全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

THE SECRET of BEING A TOP INVESTOR

Secret——1

Secret——2

Secret——3

●啟動贏家之眼，完整透視二〇一八—二〇二〇年——投資致勝策略

高手的養成

股市新手必須知道的3個祕密

——安納金——

面對強弩之末的多頭市場，十年一見的財富重分配良機，你準備好了？

繼安德烈・科斯托蘭尼《一個投機者的告白》後，另一部探討投資心法與金融市場預測的經典鉅作
本書將徹底重塑你對投資世界的認知，從一個頂尖高手的角度體驗投資/投機世界

蘇松泙——平民股神　葉芳——《葉芳的贏家世界》版主　賈乞敗——《暗黑操盤手的告白》作者　專文推薦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高手的養成

股市新手必須知道的3個祕密

安納金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

· 目錄 ·

Contents

【專文推薦】

這是第一本讓我驚豔的財經好書！／「平民股神」蘇松泙 …………………… 007

平凡的人，想做不平凡的事，堅持信念，用心努力就會成功！／葉芳008

在下次大空頭來臨之前，你準備好了嗎？／Job賈乞敗 …………………… 012

【作者自序】

謹以此書，願智慧、財富與你同在！／安納金 ……………………………… 015

· 第1章 · 高手的養成：安納金的修練之路

1-1 1997年：亞洲金融風暴，初嘗實務世界之美 …………………… 022

量少了這麼多，到哪裡去了？／國際熱錢與金融市場

1-2 1998～2000年：跨入國際股匯市，在全球市場初試啼聲 ………… 030

從兩檔基金，每個月各扣款5,000元開始／如同香檳般的甜美泡沫

1-3 2001～2003年：重新認識市場，第一次大空頭的洗禮 ………… 037

一山還有一山高／金融市場的事實只有一個

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1-4 2004～2007年：飆股與槓桿，多頭市場的顛峰之作 042
迷人的高槓桿當沖交易 ／單一個股獲利650%的超級紀錄

1-5 2008年：失落的世界，第二次大空頭的洗禮 047
一個極度悲觀的市場 ／需要錢卻找不到工作的人滿街都是 ／站在斷尾求生的C波上

1-6 2009～2015年：用志氣與新能力，尋找投資的聖杯 058
學會靜，比動重要！／天下武功，唯快不破 ／超越上證指數70%報酬率的實戰驗證

1-7 2016～2017年：我要幫助一萬人，傳遞紀律、智慧與善良 069
改變散戶投資人的宿命 ／聰明無法學習，但善良可以

·第2章· 股市新手必須知道的3個祕密

2-1 第1個祕密：一切根本在心法；一步錯，步步錯 078
股市投資者必經的3個階段 ／你是獅子？大象？還是螞蟻？
你是否在「壞球帶」頻頻揮棒呢？／認清現實，才是存活之道

2-2 第2個祕密：多數人對於金融市場的認知，都不完整！ 096
股金融市場是三度空間，再加上時間變化 ／金融市場不是多數決，而是少數決
股市大跌的元凶，跟你想的不一樣

2-3 第3個祕密：做投資與做投機，策略截然不同 105

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我應該要「投資」？還是要「投機」？／「投資」與「投機」能不能兼得呢？
「投資」與「投機」部位的黃金分割法 ／沒錢的人，不可以投機？

・第3章・投資心法：蛻變贏家的關鍵筆記

3-1 紀律，不能光說不練；安納金教你怎麼練 …………………… 120
聖杯，真的存在嗎？／如何控制自己的情緒、減少虧損？
做空要累積財富，比做多還要難3倍以上 ／傑西・李佛摩的操盤術

3-2 多空相生與盛衰循環 …………………… 136
從「狗和主人」的關係，模擬半年後的台股走勢 ／掌握盛衰循環的人性，就先贏了一半

3-3 如何駕馭你的貪婪和恐懼？ …………………… 146
紀律養成的準則 ／你使用的交易工具，真的適合你嗎？
投資，需要充分的投資；投機，則未必

・第4章・解開金融市場的預測奧祕

4-1 為什麼你的預測老是失準？ …………………… 160
你預測的是大盤？還是個股？／預測市場前的必要認知：豫則立，不豫則廢
提高預測準度的4大原則 ／少了「時間」這個因子，預測就沒有意義了
如何靠「時間」這個因子，在金融市場獲利？／預測的實戰練習：跨越時間的思考術
「靜態預測」是死的，「動態預測」是活的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4-2 Step by Step學會預測國際金融市場 …… 183

使用「技術分析」預測市場的必讀須知／使用「技術分析」預測市場的3大原則
6個順序，教你看穿層層交疊的金融市場／市場與市場之間，它們會如何相互影響？
解開國際金融市場的「多元聯立方程式」

4-3 知道「預測」的原理了，然後呢？ …… 199

金融市場的反射性與人性／高手贏在策略，不在預測
人性主導的市場危機，就是獲利契機

· 第5章 · 面對大空頭市場的致勝之道

5-1 十年一見的財富重分配良機，你準備好了？ …… 212

在大空頭市場中，沒有贏家／不是把多頭時期的方法反著做，你就能戰勝空頭
大空頭襲捲前的徵兆／判斷大空頭市場出現的3個技術面訊號

5-2 在大空頭市場中，要如何解讀「最底線」？ …… 229

如何計算大空頭市場的波段低點？／分析跨市場空頭低點的實戰演練

5-3 2018～2020年投資致勝策略 …… 243

從2017年往前看，全球股市何時轉空？／在大空頭市場中，可以優先投資的6大標的
面對大空頭市場的5個致勝策略

後記｜一步一腳印，驀然回首，你已是一位高手 …… 260

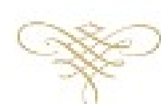
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

∞ 推薦序01 ∞

這是第一本 讓我驚豔的財經好書！

「平民股神」蘇松泙

暢銷書《平民股神教你不蝕本投資術》作者



我涉入股票市場已經50年了。在我那個年代一直都沒有財經書籍可以看，所以50年來，我可以說我都沒有看過一部完整的國內外財經書。利用這幾天假日我看了一本財經書 《高手的養成：股市新手必須知道的3個祕密》的初稿，我竟然完整的看了2遍，這是第一本讓我驚豔的財經好書，推薦給所有的讀者！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

∞ 推薦序02 ∞

平凡的人，想做不平凡的事，堅持信念，用心努力就會成功！

葉芳

Facebook社團「葉芳的贏家世界」創立者



金融市場低於百分之20的人，贏走了超過百分之80的人的錢，我不需要為這百分之20的人錦上添花，我要為超過百分之80的人走向贏家而努力——因為，我也是這樣走過來的。

秉持這樣的理想與目標，加上個人對於股市的熱忱及致勝經驗，2014年我成立Facebook社團「葉芳的贏家世界」，化繁為簡且無私分享：贏家心法、策略、技巧、紀律，希望縮短投資人走冤枉路的時間，我深知股市致勝的關鍵是「贏在心法、贏在策略、贏在紀律、贏在操作」，期盼能因此引導協助投資人走向贏家之路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市迷人之所在：讓有錢人更有錢的財富天堂，讓窮人翻身致富的夢想與捷徑。歷經台北股市多次多空循環，多頭上漲至萬點分別包含10256點、10393點、10014點；與空頭淬鍊，下跌分別包含至3411點、4044點、3955點，見證多頭豐收的喜悅，與空頭市場的哀鴻遍野。金融市場本是多空循環，卻因為人性弱點：貪婪與恐懼、加上投資人往往習慣做多，即使多頭豐收，都因空頭市場來臨沒有致勝祕訣難以全身而退，甚至在空頭市場將財富付之一炬、畢業，夢想破滅。

雖說歷史不斷重演，也希望投資人能擺脫宿命，更衷心期望有更多投資人實現財富自由，誰說散戶不能成為贏家，一個人贏，不如一群人一起贏；一個人再完美，都不會有一個團隊的力量偉大。「幫助更多投資人走向股市贏家」會有更多人一起完成，就是這樣的一股信念，支持我持續在社團分享的動力，且持續超過3年，歷經股市多空循環，金融市場的瞬息萬變，從不因此停下學習腳步，深覺要致勝且長存股市是需要不斷的用心努力、提升進化與學習。

大量閱讀與掌握網路財經資訊已是我的習慣，懷有遠大幫助投資人的理想，也同時與股市征戰，更了解經營社團要付出的努力，光靠一個人的力量是有限的，正當此時，無意間閱讀了鉅亨網部落格【安納金國際洞察】的所有文章，對其分析的深度廣度，以及對金融市場

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的敏銳度留下了深刻印象，或許是吸引力法則，也讓我認識了安納金，這一切都是最好的安排。

安納金擁有金融市場頂尖高手的謙卑與低調，「安心」、「納金」的名號，更單純的切中投資人在股市中的長存之道，加上為善的理念讓我跟他不謀而合，2016年9月起，特邀安納金於「葉芳的贏家世界」社團分享文章，無私分享造福更多投資人，豐富了社團，提升金融視野，成為投資人在投資與投機的金融市場的最佳領航，取長補短，趨吉避凶，在此，也期盼不同領域的高手，在為善的道路上並肩扶持，一起共襄盛舉。

眼見台股從2008年11月的3955點起漲至今達超過8年的多頭，深知多頭行情再怎麼長，股票再怎麼飆，也會有到頂反轉的一天，而安納金所著《高手的養成：股市新手必須知道的3個祕密》一書，正是教導投資人如何從實務到投資心法，學會多頭的美麗轉身與大空頭下的致勝祕訣，也從股市新手到高手的養成，解開金融市場預測的奧祕到尋找投資聖杯，是一本投資人進出股市必備的致勝法寶，我誠摯地推薦給廣大的投資人。

每一次的多空轉折，創造了每一次的財富重分配機會，危機與轉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

機往往在一念之間，即使過去未能參與，只要你有心，都希望從此刻起，「高手的養成」一步一腳印的開始，最終迎向股市贏家的美好。希望我們在晉升金融市場贏家的同時，也不忘行善回饋社會，讓這股為善的正能量無限循環，這會是我們最大的快樂與成就！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

∞ 推薦序03 ∞

在下次大空頭來臨之前你準備好了嗎？

Job賈乞敗

暢銷書《暗黑操盤手的告白》作者



投資市場，「橫」、「豎」兩個字，贏的站著，輸的躺下。決勝負者，不在多頭，而在空頭。

安納金前輩對於1997年亞洲金融風暴，2000年科技泡沫，2008年次貸風暴有詳細的研究，尤其在2008年時，靠著判斷反敗為勝，特別精采。我對高手的定義是：他經歷過幾次空頭？又安然度過了幾次空頭？投資很多年，我看過不少在多頭中驕傲自滿的交易員，以為自己無所不能。但上帝在毀滅一個人之前必會先讓他驕傲自大。

距離2008年的金融海嘯已將近10年，投資人似乎已忘了當初的慘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

烈，但下一次的空頭，不論是下跌20%還是50%，都將是財富重分配的巨大機會。

這是一本值得在多頭市場看的書，安納金會教你在多頭中居高思危的智慧。書中關於高點的各項統計數值值得你好好背誦，在下次空頭來臨時，你會感謝他的。我佩服安納金的勇氣，在多頭中，竟寫了不少關於空頭的分析，但真理就是真理，是不變道理；同時，這也是一本值得在空頭市場看的書，安納金會教你如何在空頭絕望的氣氛中，找到多頭的契機。書中關於大空頭市場低點的各項統計數值，值得謹記在心。

我同意安納金前輩說的，一個成功的投機者需要2次的破產，因為只有經歷過空頭的人，才會記得當下的氣氛。安然度過空頭需要經驗，但沒經歷過的人又該如何呢？我給大家的建議是：你可以偷走安納金的經驗，跟隨其文字，身歷其境。

最近一次的大型股災是在2015年。2015年上旬，大陸A股暴漲150%。在許多報導中，大學生都能成為股神，且各式各樣的「股神」不斷湧出，安納金前輩是當時少數公開提出警訊的人。其後不足一個月，A股暴跌超過50%，安納金在高點全身而退。在當時，許多大陸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金下跌幅度大於80%，甚至超過90%，各位讀者可以想想，這樣的損失，需要多少年才能回補？可見得安納金前輩的多年功力。

安納金的另一個絕活，是將全球市場當作「多元聯立方程式」解讀的能力，他的思維技術收錄在本書的〈第4章〉，這應該是市面上最好理解的方法，值得多次重覆閱讀內化，在投資實務上有巨大的實用性，我在實務投資上也會使用類似的方法。

安納金說他要幫助1萬人，我相信他做的到，因為這本書很有用、很容易讀。我用我的信用做推薦，這是一本一定要買的書，我建議你把它放在床頭上，有空的時候就內化它。安納金也是走過地獄的人，破產過的人說的話你要聽，下次破產的人就不會是你。

最大的機會在於股市的高點及低點，辨認的方法就在書裡。老實說，我也在等待下次的大空頭，我懂安納金，決定成敗的地方就在那裡。我不知道，到時候有多少人能夠活著，但我希望在那個時候，能夠在彼岸看到各位讀者。

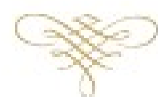
祝福你們！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

∞自　序∞

謹以此書，
願智慧、財富與你同在！

安納金
本書作者



多年前，我曾經和一位出版業界的資深編輯聊天，她問我，將來遇到大空頭市場的時候，該怎麼投資呢？因為以她數10年的經驗告訴我，每每到了股市大多頭尾聲的時候，財經投資類書籍會如雨後春筍般不斷地冒出來，然而真正崩盤之後，投資類書籍彷彿進入緘默期，沒有人能教你大空頭當中贏的方法。她知道我是在全球金融市場上征戰了20年，少數存活下來的真贏家，所以，她希望我寫出這麼一本書。

但是，我沒興趣寫空頭市場下操作建議的書，我認為不會熱賣，為什麼呢？因為往往只有當事情發生了，大家才會找解答，就像中毒之後才會求醫找解藥。人們普遍厭惡喊空、做空的人。我向來就是以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做多為主的人，不太支持做空，所以由我來寫指導空頭市場投資策略的書，很不合適。

不少人問過我，為什麼在大空頭的環境中，不是用多頭時期的方法、把方向反過來做就可以賺錢？股市有一句老話：「漲時重勢，跌時重質。」要在空頭市場勝出的選股邏輯和操作策略，與多頭時期截然不同，若在空頭時期固執地繼續用多頭時的方法做股票，往往會導致慘賠的結果。《一個投機者的告白》的作者科斯托蘭尼說，往往需要經過2次的破產，才能夠成就一位偉大的投機家，這確實是真知灼見！（這部分，我會在本書的〈第五章〉詳談。）

當大空頭退潮之後，我希望你能夠留下來

我的許多投資好友們，在2000年科技泡沫那一次普遍慘賠而離開了市場，後來雖然有新的戰友，但是2008年金融海嘯當中倖存下來的也幾乎沒幾位。金融市場就是這麼奧妙，每次的大空頭過後，就會有半數的投資人離開了這個市場，然後又有新臉孔加入，而這些新手往往不知道大空頭的可畏，而用天真而狂傲的態度在這個市場上遊走，直到大空頭來襲，他們開始變得謙卑卻已經來不及了，通常又是一半的人被掃出市場、剩下的一半也極少是全身而退，而是在療傷止痛之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

後，重新再來過（而且不保證下一次的大空頭，他們可以逃得過）。

通常一個投資人代表的就是一個家庭，一個投資人的慘賠往往就是一個家庭財富的大縮水、一個家庭幸福的倒退。我常常想著過去的投資戰友們，在大空頭當中受到財務重創，從此對投資心灰意冷，能不能改變這種散戶投資人的宿命呢？

基本上，人性的脆弱，會讓投資人在股市中不斷地犯錯，要對抗人性，是相當困難的，唯有靠紀律、靠智慧、靠不斷地自我修練，才能改變這種宿命。於是，想要擺脫強者的孤獨、打破散戶的宿命，這樣的渴望驅使了我想要做一些不一樣的事情，這個渴望，在我心裡有如熊熊烈火，但卻找不到出路來釋放。

《一個投機者的告白》是一本充滿智慧與真知灼見的好書，可惜在1999年，作者科斯托蘭尼去世之後，市場上就很少再見到這麼重量級的、有關投資心法的經典之作。沒想到，2015年底，我意外的在一位實力很強的老戰友臉書上看到他所撰寫「投資的聖杯」的一系列文章。這是我在《一個投機者的告白》之後，再次見到頂尖高手對於市場的真知灼見，以及夠完整、宏觀、而深入的大作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可惜，那位高手無意公開發表，我問他為什麼？他說，問題關鍵在於就算能夠看得懂的，也只有原本就已經找到投資聖杯的那些人，或者已經非常接近聖杯的少數高手，而幫助不了一般的散戶大眾，在這種情形下發表，只會讓贏者愈贏、窮者愈窮。這不是他要的結果，當然，也不是我會想要的結局。

這是一本高含金量的智慧結晶

基於想要幫助許多無助的散戶，我在2016年初和「投資的聖杯」作者深談之後，取得他的同意，決定以「散戶」的筆觸為出發點，並以「安納金」為筆名，英文名字為Anakin，與經典電影《星際大戰》（Star Wars）前3集裡面的安納金，除了名字相同之外，並沒有其他關聯，單純的只是希望投資人可以「安心」的「納金」。在2016年2月底，我選定了鉅亨網的部落格，開始公開發表了安納金的第一篇文章，直到2017年4月，【安納金臉書粉絲團】已經累積16,000名粉絲，而【安納金部落格】上的文章累積瀏覽量則突破了250萬人次！

這本著作，是滿足16,000多名忠實讀者的需求，同時也實現幫助市場上更多散戶投資人的一個理想，將我所長期觀察到的頂尖高手們的投資心法與修練方式、高準確率的金融市場預測方法，甚至於我自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己過去20年的高手養成血淚史，並且把過去近百年來的多位投資大師的智慧融入其中，結合成一本智慧的結晶。這本書的「含金量」大約是【安納金部落格】當中400多篇經典文章總和的2倍以上，不僅是新手、或老手、甚至高手們，都值得珍藏的一本書！

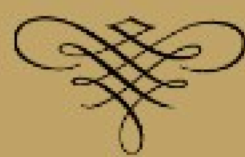
我謹以此書，獻給那些曾經和我一起走過大多頭，卻沒能走出大空頭的戰友們，也獻給那些剛進入市場而渴望尋得投資真諦的新手們，以及已經在市場打滾多年卻苦尋不到投資聖杯的你。

願智慧、財富與你同在！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高手的養成：安納金的修練之路



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

這是一部涵蓋過去20年
全球金融市場（包括台灣股市）
盛衰迭起的歷史。

同時也是安納金
從懵懵懂懂的初生之犢，
一步一腳印走過艱辛，
而找到投資聖杯的血淚史。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1-1

∞ 1997年 ∞

亞洲金融風暴
初嘗實務世界之美

1-1-1 量少了這麼多，到哪裡去了？

請見【圖1-1】，1997年7月29日，台股盤中高點10057.95點，台股衝過萬點的那一刻，號子裡的人群歡欣鼓舞，有些號子請營業員把早就買好的香檳一箱箱的抬出來，即刻慶祝了起來！這個時候，若是你對一頭熱的股民們說：「1年後，台股會跌掉4成！」沒有人會相信，然而，這卻是千真萬確的發生了！（1998年9月1日台股盤中低點6219.89點）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 圖1-1 臺灣加權股價指數
1997年至1998年日K線圖



資料來源：XQ全球贏家

1997年8月27日，台股盤中高點抵達10256.10點，成交量1983.28億元，股價創新高，你該開心嗎？此時，有些股市老手們已嗅出了不尋常的氣息：大盤指數創下此波段新高，而成交量卻比7月17日的2,971億元少了將近1,000億元，這是明顯的量價背離。量少了這麼多，到哪裡去了？

同一時間，距離台灣不遠處的泰國，在1997年7月2日宣布放棄固定匯率制，實行「浮動匯率制」，引發了一場遍及東南亞的金融風暴。當天，泰銖兌換美元的匯率驟貶了17%，外匯及其他金融市場一片混

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亂。在泰銖波動的影響下，菲律賓、印尼、馬來西亞的貨幣相繼成為國際炒家的攻擊對象，金融危機從泰國蔓延開來，東南亞國家無一倖免。

3個月後，位於東北亞的南韓也爆發金融風暴，1997年10月17日，韓圜對美元的匯率跌至創紀錄的1,008比1，迫使南韓政府不得不在10月21日向國際貨幣基金組織（IMF）求援，但即便有IMF的支持，也無力招架來自國際炒家的攻擊。

同年的12月13日，韓圜對美元的匯率大幅貶值到1,737比1。而韓圜危機也衝擊了在南韓有大量投資的日本金融業，日本有多家銀行和證券公司相繼瀕臨危機甚至宣告破產。於是，東南亞金融風暴演變為亞洲金融危機。這場危機，打破了亞洲在1990年至1997年經濟急速發展的景象，即便包含日本在內的亞洲經濟大國也同樣陷入蕭條，而東南亞部分國家的政局也開始混亂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



安納金的解析

量價背離（Price-Volume Deviation）：股價創新高，而成交量未能同時創新高，稱之為「量價背離」，這是技術分析當中，常見的股市高檔反轉訊號之一，當這個訊號出現時，後市容易陷入回檔整理。因為量縮的上漲，往往意味著：認同這個價位值得買的人已經變少了，盤勢從原本的很多人認同變成僅剩下少數人認同，而這些少數人難以獨撐大局。

1-1-2 國際熱錢與金融市場

台股的第2次萬點崩盤，就是建立在1997年亞洲金融風暴的背景下。而實務業界、學界、政界，紛紛熱議這場災難式的金融風暴，其骨牌效應會在何時結束？當時就讀大學的安納金，就是在這個市場喧囂的環境背景下，接觸到了金融市場。

那個時候，臺大財金系有一門課程叫做「國際金融市場」，是校內

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的熱門課程，使用可以容納200多人的階梯型教室卻都還是坐滿人，想要選修的人則是擠破頭也選不上、還要排隊請老師加簽才能上課。而1997年亞洲金融風暴，就成了該年度這門課程，最活生生、而且正在進行中的實務教材。

1997年亞洲金融風暴發生的主因，在於亞洲一些國家的外匯政策不當，為了吸引外資，它們一方面保持固定匯率，一方面又擴大金融自由化，給國際炒家提供了可乘之機。例如泰國，在國內金融體系尚未完全強健之前，政府就在1992年取消了對資本市場的管制，使短期資金的進出可以自由流動、暢通無阻，而這正好為外國炒家炒作泰銖提供了良好條件。

當時「國際金融市場」的這門課程，就是以泰國在1997年7月開始發生、蔓延到全亞洲的一連串金融危機作為講解的教材，並搭配外匯市場模擬交易的練習，讓年少的安納金初次體驗到金融市場的實務之美——原來，親身參與金融市場的變化、看到自己每天財富的損益，是這麼有趣的事情！

當時課程中提到一個很重要的詞彙，叫做「熱錢」（Hot Money），這是安納金第一次聽到這個詞彙，也因此見識到國際資金的流動對於金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限資金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融市場有多麼關鍵性的影響。因此，當過了幾年之後，安納金讀到有「德國股神」之稱的安德烈．科斯托蘭尼（André Kostolany）在其知名著作《一個投機者的告白》中所強調的「行情＝資金＋心理」時，格外的有感——因為親身經歷，所以深深體會。



安納金的解析

熱錢（Hot Money）通常指的是國際金融市場上的游資，而以「避險基金」（HedgeFund）或稱為「對沖基金」為首，這些掌管了龐大資金部位的操盤手，一旦發現在哪個國家或地區有利可圖時，馬上會將大量資金匯入該國，透過炒作匯率或股市，在短期內獲取暴利，並且又迅速地匯出。

熱錢的多寡，會視資金的成本，以及市場的投機貪婪風氣高低而變化，不會有一個絕對的數額，但若以目前（2017年）全世界多數國家仍維持在低利率、而股市很熱的環境下，這類國際熱錢的總和，加起來可能有5至10兆美元之多。這麼龐大的資金快速進出一個淺碟的市場，尤其對新興國家來說，衝擊會相當大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限資金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若要解析1997年亞洲金融風暴的關鍵成因，主要是因為當時不少亞洲新興國家為了追逐高度經濟成長，各國政府紛紛張開雙手鬆綁法規、歡迎外資進入投資，讓國際資金助長了經濟繁榮，但也同時埋下了資產泡沫的地雷。

然而，致命的缺陷在於，這些國家長期實施「固定匯率」制度，也就是說，該國貨幣兌換1美元的匯率幾乎是固定的，或者是被政府控制在一個極小的波動範圍內遊走。為了維持穩定的匯率水準，這些國家長期動用外匯存底來彌補逆差，導致國家的外匯存底減少、政府被迫再度舉債而造成短期外債的增加。

倘若外資大舉抽離，由於資金流出量太大，而這些國家的外匯儲備又不足以支應短期的匯出需求，結果就迎來了無可避免的貨幣貶值。國際炒家們便是看準了當時幾個亞洲新興國家都有這個通病，認為這些國家的資產泡沫（包括股市泡沫、房地產泡沫、甚至堪稱經濟泡沫）已經走到了末期、難以為繼時，於是大舉做空該國的匯率，並透過國際媒體發布負面消息以促使其他的外資撤離該國，因而從中賺取做空匯率的獲利。

當時，由國際炒家喬治・索羅斯（George Soros）所主導的量子基金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

從大量放空泰銖開始，迫使泰國放棄維持已久的與美元掛鉤的固定匯率制度，改而採行自由浮動的匯率機制。因為這個改變，引發了泰國金融市場前所未有的危機，並蔓延到全亞洲，甚至副作用還擴散到俄羅斯，在1998年造成其債務違約……

整個過程都在安納金的眼中，親眼目睹、親身經歷。也因此，讓安納金對於避險基金領域充滿高度的興趣，研讀了當時市場上各種有關避險基金的書籍、報導、文章，並透過親友的關係參加多家國際大型避險基金所舉辦的講座，深入鑽研，而這也奠定了安納金後來尋找到投機交易聖杯的良好基礎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1-2

∞ 1998～2000年 ∞

跨入國際股匯市 在全球市場初試啼聲

1-2-1 從兩檔基金，每個月各扣款5,000元開始

大學畢業後的安納金，有2年的時間在實務界歷練，而這2年，除了繼續關注有關避險基金的消息和最新發展之外，另一個關鍵性的影響出現，就是1998年9月創刊的《Smart智富月刊》。

當時，它是台灣市場上第一份探討國際投資理財、尤其是著重基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金投資的財經類月刊，這深深吸引了安納金，因為透過「基金」這個簡單而易懂的投資工具，以前對於投資國際金融市場的憧憬，終於找到了一個可實際操作的媒介和工具，這也使得安納金對於自己夢想成為一位國際操盤手來說，不再是遙遠的理想，而是近在咫尺、馬上就可以開始的起點！

很快的，安納金看完《Smart智富月刊》的創刊號，同時也讀遍了10多本其他和共同基金有關的書籍，然後做了投資決定：用每個月的薪水，定時定額買進兩檔基金，一檔是以當時西德的貨幣德國馬克計價的歐洲小型股基金、另一檔是以美元計價的全球科技基金，兩檔基金每個月各扣款5,000元新臺幣，這同時滿足了投資歐洲、投資全球的慾望，而且還同時投資了歐洲的貨幣，以及美元這個貨幣，等於是跨入了國際股市與國際匯市！

從這個時候起，安納金就因為自己擁有投資部位，而開始緊緊盯著歐洲、全球科技股、美股，以及馬克與美元的動態，而且對於每天的漲跌，都迫不及待的想在第一時間知道。

很遺憾的，這個夢幻般的開始，緊接著卻是恐懼的來臨。由於1997年亞洲金融風暴的衝擊蔓延到了全世界，俄羅斯中央銀行在1998

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年8月17日宣布準備要將盧布兌換美元匯率的浮動幅度，擴大到6.0～9.5比1美元，並推遲償還外債、暫停俄羅斯國債的交易。

1998年9月2日，俄羅斯盧布劇貶70%，股市也隨之崩跌，引發金融危機乃至於俄羅斯的經濟、政治危機。而這個急遽惡化的危機，超出了大多數國際大型投資機構原先的預期，甚至包括國際炒家在內的避險基金，也普遍損傷慘重。當時最著名的一個事件，就是釀成了「美國長期資本管理公司（Long-Term Capital Management，簡稱LTCM）」倒閉。

LTCM成立於1994年2月，是一家主要從事跨國債券市場套利的對沖基金，也是當時聞名全球的「國際4大對沖基金」之一，與量子基金、老虎基金、歐米伽基金齊名。

LTCM在市場上呼風喚雨，主因在於其掌門人是梅里韋瑟（John Meriwether）——被譽為能夠「點石成金」的華爾街債券市場套利之父。他聚集了華爾街一批證券交易的精英加盟，最知名的就是1997年諾貝爾經濟學獎得主：默頓（Robert C.Merton）、舒爾茨（MyronScholes）。

自創立以來，LTCM即持續保持傲人的績效，該公司最典型的交易策略是「市場中立套利（Market-NeutralArbitrage）」，意思是「買進被低估

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的債券」同時「放空被高估的債券」。LTCM將金融市場的歷史數據、相關理論的學術報告、研究資料、和市場最新的消息結合在一起，透過電腦進行大量數據的處理，形成一套較為完整的電腦數學程式交易模型，建立起龐大的債券與相關衍生性商品的投資組合，快速進行大部位的套利交易。LTCM所創造出連年驚人的報酬率，堪稱當時稱霸實務界與學術界的奇蹟。

由於1997年源自亞洲的金融危機，到了1998年時已擴散到了亞洲以外的地區，除了俄羅斯受到影響之外，遠在拉丁美洲的巴西也出現資金大量外逃，還有哥倫比亞的貨幣也大幅貶值，整個歐美的金融市場也跟著波動了起來。當時，根據LTCM的套利交易模型，認為新興國家債券和美國政府債券之間的利率相差過大，而LTCM預測的結果是：新興國家債券利率將逐漸恢復穩定，使得與美國政府債券之間的利差將逐步縮小。

不過就在1998年8月，黑天鵝事件真的發生了！

由於國際油價大跌，使得俄羅斯的經濟不斷地惡化，投資者紛紛從新興國家債券退出，轉而持有有最高信用評等的美國政府債券。顯然，LTCM做錯了方向，再加上當時將近50倍的超大槓桿操作，迫使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它走到了破產的邊緣。

同年9月23日，美林與摩根證券出資、收購並接管了LTCM，這一家全世界最大型的避險基金公司之一，在市場驚嘆聲中倒下了！而LTCM的倒閉，進而衝擊到了全球金融市場，包括歐美股市紛紛重挫，直到1998年10月下旬才終於落底，而短短2兩個月的LTCM倒閉過程，就讓歐美股市重挫逾20%！

當時，安納金所持有的兩檔基金，也迅速地陸續出現20%的帳上虧損。幸也不幸的，安納金並沒有因為眼前的虧損而認賠出場，說幸運的是，這兩檔基金在後續的1年半之內，從谷底上漲超過了100%；而不幸的是，這次死抱的經驗，讓安納金在後來2000年3月開始的科技泡沫破滅、長達3年的股市大空頭當中並不知道停損的可貴，進而釀成了第一次的慘賠。

1-2-2 如同香檳般的甜美泡沫

在1998至2000年的這2年期間，安納金從兩檔定時定額的基金投資開始，放大了投資範圍和出手的力道，到單筆投資亞洲單一國家基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金、各種產業型基金、日本及日本小型基金、店頭市場基金、甚至認購權證型基金……曾經投資過的基金超過200檔以上，境內、境外基金都做。期間也見證了1999年1月1日的歐元問世，之前以德國馬克計價的基金也轉換為歐元計價，在安納金滿手基金的投資組合當中，已經橫跨美元、歐元、日圓、新臺幣，以及一些冷門的國家幣別。

就在2000年3月，歐美股市頻頻創下歷史新高之際，安納金手上掌管的投資金額，已經從初期的10幾萬元，超過了多數人難以置信的規模（主要是親戚朋友們主動靠過來的錢），就在該月份的某一天晚上，安納金和好友在一家頂級的餐廳慶祝這輝煌的成績與值得紀念的一刻，開了幾瓶數千元的香檳和冰酒、第一次品嘗一客數千元的頂級料理。

好景不常，全球股市恰巧就從2000年3月開始下滑，安納金手上的部位也開始出現罕見的虧損（在大多頭市場中，投資人都是大賺或小賺的分別，沒有人會虧損），也不知應對這樣的情境時，什麼才是最好的策略，事實上，當時根本沒什麼人在談「交易策略」。

安納金周遭的人都是享受1990年到2000年長達10年大多頭的人，這些人當中沒有人知道「大空頭市場已經開始了」，也不會有人知道大空頭市場要怎麼做。因此，多數人的反應，都是利用拉回、加碼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

買進，而這也使得後續的慘況，不言而喻。

安納金從這段大空頭的教訓當中認知了：若不懂空頭市場，那麼你永遠也不會是投資高手。另外，在台股衝破萬點時開香檳，通常就是慘賠和噩夢的開始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1-3

∞ 2001～2003年∞

重新認識市場
第一次大空頭的洗禮

1-3-1 一山還有一山高

在緊接而來，漫長又看不到盡頭的空頭市場當中，市場上一片蕭條沉寂，參與者哀聲嘆氣，而許多投資人則是慘痛離開市場，再也沒有回來過。自2000年2月的高點起算，台股從10393點，跌到了2001年最低點3411點，不僅科技泡沫是震央核心，科技業和電子業也遭受重創，大廠小廠接連倒閉、整併，就連整個金融業也被牽連成了重災

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

區，許多悲劇都是在這段期間發生的，此書暫不多談，將來若有完整的《安納金傳》著作獨立問世時，會再詳述。

在這一段大空頭市場當中，安納金回到了校園就讀碩士班。就在這段期間，安納金第一次接觸到技術分析、籌碼分析。

然而，第一次的接觸，並不美妙，因為習慣於總體經濟宏觀分析的安納金，對於技術派操作者的許多論點，並不以為然，認為忽多忽空的操作方式是荒謬、自己不能認同的，於是有不小的排斥感，甚至為了捍衛自己對於總體經濟分析的判斷與邏輯，與其他只看技術面的人產生了衝突與爭執。

所幸，安納金的指導教授，是台灣最早期的第一批基金經理人，在30多年前的那個時代，全台灣的基金經理人沒有幾位，每一位都掌管數10億的資金，是所有上市櫃公司眼中的重量級買家、最穩定的大股東，也是公司派和市場派急欲討好的對象，而在投資人心中則是被視為神聖般的職位，可以呼風喚雨、動見觀瞻。

安納金的指導教授，就是在基金經理人的實務世界中看透了市場的運作，或許覺得不夠挑戰性，於是轉往學界、投身教育，尋求另一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

個領域的成就，同時也滿足自我實現的另一道高峰。

曾經受安納金的指導教授啟蒙、投身金融投資實務界的人數並不算多，但其中有幾位成為了投資高手，和教授相同之處，除了都找到了自己投資的聖杯（或投機交易的聖杯）之外，他們都很低調，不公開曝光或露臉。所以安納金常說「一山還有一山高」、「真正的贏家，是努力不讓市場知道他們的存在」。

這位教授，多年前已經從學界退休，在環遊世界一圈之後，定居美國好幾年了，本書就簡稱他為Y教授。是的，就像電影《X戰警》（X-Men 裡面有「X教授」，而安納金的同門師兄弟承襲的是Y教授對金融市場的真知灼見，以及低調作風。

1-3-2 金融市場的事實只有一個

Y教授在金融投資領域早早就看透了其運作的道理，因而從中獲利，不僅是基金績效的常勝軍，更是早早就累積到數億元個人資產的極少數贏家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他40歲左右就開始大量投資藝術品，也在美國置產，深諳富有者真正的理財與生活模式，這也啟蒙了安納金，在很年輕的時候就已理解財富與資金運行的道理，這對看穿金融市場有很大的幫助，因為多數投資人只參與了股市，對其他投資的世界一無所知，那就不可能看透整個市場運作的真理。

全世界的財富，就是在不同市場之間遊走，你若只看單一市場，就不可能搞懂它；你的視野若和散戶沒有什麼不同，那麼你的財富水準就很難從散戶的水準向上突破。

Y教授對安納金另外一個很重要的啟蒙，就是讓安納金理解了基本面的分析並不是投資世界的唯一真理，而僅是其中一個觀察的面向、一種判斷的方法；而技術分析、籌碼分析則是不同的觀察面向、不同的判斷方法。沒有任何一種方法能夠永遠勝過其他方法，因為金融市場就是一個體，而且事實只有一個，能夠先看出它未來動向的，就是好方法。

也因為Y教授的啟蒙，讓安納金突破了自己從1997年以來根深蒂固的總體分析方法，開始能夠接納別種的分析方法、洞悉了來自不同面向的觀察方式，進而縮短自己找到投資聖杯所花的時間。也因為這

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

種包容性，讓安納金成為金融市場上少數同時擁有「投資聖杯」、「投機交易聖杯」，2種截然不同操作哲學與獲利模式的贏家之一。

你必須受過一個真正成功者的近身調教，你才能打從心裡接受成功者的方法，而不是理智上認同，而情感上卻沒有接受，因為要改變自己一貫的思維和習慣是困難的。唯有理智與情感都通了，你才會有真正的突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1-4

∞ 2004～2007年∞

飆股與槓桿
多頭市場的顛峰之作

1-4-1　迷人的高槓桿當沖交易

在學會技術分析與籌碼分析之後，安納金對於個股投資的判斷能力突飛猛進，並且將學會的方法，透過每天實際的運用來驗證。每天晚上睡覺前，就會花1、2個小時分析當天的強勢股，以及外資買賣超前30名的個股、投信買賣超前30名的個股，並且研究主力進出動向，試圖抓出隔天可能會大漲的飆股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照安納金當時的分析判斷能力，每天開盤買進的5檔股票，平均會有3檔漲停板、1檔小漲，僅會有1檔小跌或平盤。也因為有這麼高的平均勝率與報酬率，讓安納金開始著迷於當沖交易。

當沖交易最迷人之處，就是幾乎不需要使用到本金，只要確保當天融資買進的標的可以在收盤前全部用融券沖銷掉，那麼當天只是結算一來一回的損益，本金還是本金，這彷彿是一個「無本生意」，尤其在這麼準的選股能力下，愈是做得積極，就愈是賺得過癮；愈是高持股比例，就愈能夠充分掌握一天能夠交易的效率，創造最大化的獲利。因此，使用「槓桿」來放大操作部位，成了這個局勢下最好的策略。

於是每天一早，安納金就會透過融資的槓桿，把持股拉高到200%以上，甚至400%（超買無所謂，反正只要在收盤前沖銷掉就好了）。在這樣的高槓桿當沖交易之下，可想而知，安納金的績效是非常驚人的數字，市場上沒有任何一檔基金的績效可以相比，也因此，讓安納金自認為「喊水會結凍」、無人能敵，然而也因為這種年少輕狂、不可一世的心理，種下了2008年瀕臨破產邊緣的禍根。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



安納金的解析

. . .

槓桿（leverage）：股市中最常見的槓桿，就是透過「融資」。上市股票使用融資買進只需要繳交4成保證金，另外6成的錢是透過證券商與證券金融公司來幫你暫墊，因此槓桿是2.5倍（1÷0.4=2.5）；上櫃股票使用融資的保證金則是5成，所以槓桿是2倍（1÷0.5=2）。另外，期貨、選擇權、權證等衍生性金融商品也普遍具有槓桿的特性，而且這些衍生性金融商品的槓桿又比融資所造成的槓桿更大。

1-4-2 單一個股獲利650%的超級紀錄

至於安納金選出飆股的能力，是根據什麼分析方法呢？答案是以籌碼分析為本、技術分析為輔。個股的籌碼供給，在短期間內是固定的，除非個股有進行除權、或者增資發行新股，否則該個股的流通數量就是固定的，至於股價要漲要跌，就要看籌碼的需求來決定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市場愈急著要買一檔股票，買家的急迫性高於賣家的急迫性，那麼價格就會上漲；相反的，買家的急迫性低於賣家的急迫性，那麼股價就會下跌。也由於當沖交易只做當天（其實開盤到收盤之間，只有4個半小時，不到1天）所以公司的基本面根本尚未有什麼改變，因此，股價的變化就幾乎決定於籌碼的變化，而技術面可以用來觀察與驗證這個變化是否正確，以及變化的強度高低。

另一個重要的籌碼分析方法，則是透過「成交量的解析」。一般投資人會看成交量的大小，每一天、每一檔股票就是一個成交量，這是很籠統的看法。安納金看的則是「成交量的品質」，也就是分析單一個股當天成交的買家分布狀況、賣家的分布狀況。

如果買家很集中、賣家很分散，那麼等於是籌碼變得更集中（例如大單買進，而散戶零星的籌碼被大戶吸納了），後市就容易上漲；反之，如果買家很分散、賣家很集中（例如主力出貨會是大單敲出，而眾多散戶承接，就會符合這種狀況），後市就容易下跌。

在當時（2004～2007年）的市況下，台股集中市場每天的成交量至少都有1,000多億元，多則有2,000多億元，所以當沖很好做，再加上主力大戶在市場上非常活躍，因此漲停板的股票往往很容易連續出現好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幾根漲停（而且當年漲／跌停板的限制為7%，而不是現在的10%），這使得安納金每抓到一檔飆股，就可以連續鎖漲停、輕鬆賺30%以上，甚至最高紀錄有單一個股帳上獲利650%以上的紀錄。

在多頭市場，追蹤個股的籌碼、加以技術面分析的判斷，是很容易獲利的，甚至財富翻上好幾倍都有可能。不過，這個在多頭市場非常好賺的方法，在緊接著的大空頭市場卻會成為致命傷。

2007年10月31日，台股盤中見到高點9859點，之後就開始緩步下跌。在下跌的初期，大盤指數看似回檔，許多小型股（尤其是投機股）卻是活蹦亂跳，而籌碼分析加上技術分析很容易抓出這些小飆股，於是當大盤跌了1000點，到了8800點左右的位置時，安納金投機交易帳戶的總市值還能創下了歷史新高。

然而，當大盤跌勢加速，連主力大戶也開始撤退的時候，原本靠籌碼面優勢而飆漲的股票卻成了檔檔跌停的災難中心。因為中小型股的成交量是相對較小的，當主力大戶（或公司大股東）出場之後，缺乏買盤支撐，個股的流動性就會變得很差，再加上散戶恐慌性的急於出場，常常會連續3至5根跌停鎖住，想跑，是跑不掉的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1-5

∞ 2008年 ∞

失落的世界
第二次大空頭的洗禮

1-5-1 一個極度悲觀的市場

臺灣加權股價指數從2007年10月31日的盤中高點9859點，跌到2008年11月21日的盤中低點3955點，雖然只跌了13個月，跌幅約6成，然而那是主要權值股的抗跌，以及防禦性的電信類股、牛皮股支撐之下的大盤指數跌幅，許多不占權值的小型股則普遍是跌8到9成不等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

這段期間伴隨的全球景氣快速滑落、收縮，電子業「砍單」和「退單」（指的是縮減或取消原本已經下的訂單）變得普遍，許多產業陸續面臨困境，從部分的小型廠商開始出現財務危機、甚至惡性倒閉，慢慢牽連到一些中大型公司也陷入財務吃緊，股價頻頻破底。

尤其到了股市跌勢的末期，大盤成交量萎縮到只剩下3、400億元的時候，小型股完全沒有買盤，融資斷頭賣壓湧現，往往連續鎖跌停。若是像台積電、鴻海、台塑、國泰金這些重量級的大公司，普遍跌到距離公司淨值1倍到1.5倍的時候，還有長線價值投資者的強勁買盤作為支撐；然而若是小型股的話，可能跌到股價淨值比只剩下0.5倍都是很常見的。

因為當市場極度悲觀時，投資人會擔心公司可能要倒閉、清算資產時那些廠房設備也不值錢，而且清算過程很冗長，要很久之後才能拿到錢，偏偏大家當下就缺錢了，因此寧可認賠殺出、馬上變現。就算公司不倒閉，投資人也擔心因為公司嚴重虧損，所以未來它的淨值會大幅下降。這就是為什麼在大空頭下，小公司的股票價格有可能會跌到只剩下它淨值的一半。

儘管上市櫃公司在大空頭當中，常常因為股價的腰斬再腰斬，出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面公開信心喊話，然而事實證明：營收和獲利並無法因為信心喊話而回升，基本面的惡化通常是在股價已經大跌過後，才能夠得到佐證。

「買回庫藏股」比起「口水護盤」更實在的多，畢竟是上市櫃公司真的要拿出錢來在市場上買回自家股票，多少會有一些籌碼上的支撐效果（如前一節所述，籌碼從較多凌亂的散戶手中回流到公司派，也就是由一個大的買方吃下，籌碼因而會變得相對集中，股價較容易上漲）。

但是，上市櫃公司買回庫藏股並不是穩賺不賠的，有不少案例顯示，公司買回庫藏股的時機不對，結果股價後續再腰斬的也是所在多有。或者，股價是在經過了一段很長的時間後，才慢慢回升，這會使得那些「看到公司買回庫藏股」的消息就跟著買進的散戶，卻沒有能力撐過那一段谷底，中途就認賠殺出了。

在大空頭當中，不只是公司派的動作或說出來的話不能盡信，連原本在多頭市場上像是股神般準確的專家們，在空頭市場中也一一慘賠，被原本相信他們的人罵得臭頭，因而銷聲匿跡。

安納金在2004年至2007年的大多頭環境當中，因為朋友的推薦，接觸到一個叫做「權證投資網」的網站（當時的網址是www.warrant.idv.tw，目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前早已消失無蹤），這個網站主要是提供市場看法和投資建議，是一個要收費的會員制網站（又分為季繳、半年繳、年繳），有繳費的會員才能夠取得帳號密碼、登入網站瀏覽裡面的文章，若是要能成為可收到即時手機簡訊的會員，則收費更高。

結果是，在大空頭中，它們的看法並不準確，而且禁不起會員發問，每每用尖酸言語回覆留言，在操作上更是害會員們損失慘重，後來才被踢爆，它們根本是專門抄襲別人的看法當做自己的看法，向不知情的民眾來收費謀取利益。這種騙子，在多頭市場各大類股票普遍都在輪漲的環境當中，很容易出現（他們隨時都能夠舉得出幾檔大漲特漲的持股當作例子），然而當大空頭市場一來，很快就禁不起考驗。

1-5-2 需要錢卻找不到工作的人滿街都是

2008年是被稱為「金融海嘯」的一年，為什麼呢？因為當時的景氣惡化到，連許多百年企業也都瀕臨財務危機，包括了成為重災區的金融業。

這場從2007年美國次級房貸風暴所蔓延開來的海嘯，造成全體金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融業的獲利大衰退，以及大幅提列資產減損，致使資本適足率不足的問題。到了2008年9月15日美國雷曼兄弟（LehmanBrothers）宣告破產之後，骨牌效應達到最高峰，連花旗銀行（Citibank）這麼具有悠久歷史、強大市場地位的大型銀行，都面臨危機。當時花旗銀行的股價還跌到只剩下不到1美元，而當時美國的金融股，若是股價跌幅90%左右的還算是「體質好」的公司，跌幅95%以上的才算是「問題稍微大」的公司，可見其嚴重性是金融市場有史以來之最。

當時，美國的金融業包括：銀行、保險、證券業者，在雷曼兄弟破產之後的1年，大幅整併、縮編、裁員，逼得美國監管機關大幅度修改多項金融法規，並且限制銀行的許多業務範圍，迫使銀行產業發展倒退了超過10年以上。而那一波的金融危機，也迫使許多知名的金融機構被合併、收購，尤其是美系和歐系的金融業者，頻頻為此更換招牌。

台灣雖然不是金融問題的製造者，但是卻因為雷曼兄弟的破產而引發一連串的「雷曼債」問題，受重傷的都是那些過去「相信有銀行背書的金融商品不會倒帳」而大額申購的高資產客戶們。網路上有一句話說得很好：「你不會在懷疑中失去一切，但會在確信中失去全部。」

雷曼兄弟在破產之前的信用評等是AA級的，和最高級的美國政府

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公債AAA級並沒有差距太大。當時許多A級以上的銀行，一夕之間被降好幾級評等的例子多不勝數，而且都是在爆發危機之後，信評公司才進一步調降這些銀行的信用評等，早已無濟於事。

全球股市在2008年這一波的空頭跌幅當中，平均損失了將近60%（以代表包含23個成熟國家和23個新興國家，共46個國家成分股所組成的MSCI All Country World Index來計算的話），這迫使許多原本計畫退休的人，因為財富大縮水，退休準備不足以支應退休後所需，因而被迫延後退休來多賺一點薪水、多存一些退休金。更慘的是，需要錢卻找不到工作的人滿街都是。

也因此，當時歐美國家的自殺率是突然竄高的。在2016年1月份上映的一部美國電影《大賣空》（The Big Short）當中，片中所描述的就是2007年美國次級房貸風暴的產生，以及後來釀成金融災難的過程。該部電影當中就有台詞提到：「失業率每上升1%，就會有4萬名美國人因此死亡。」安納金的一位美國朋友則是常開玩笑的說：「美國的401(k)退休金，其實是201(k)，因為資產縮水一半了！」

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1-5-3 站在斷尾求生的C波上

回到台股來看，在2008年金融海嘯期間跌了13個月、跌幅達6成的臺灣加權股價指數，剛開始是緩跌的，也就是在一般人常說的「波浪理論」當中，ABC修正波當中的A波。

A波屬於「初跌段」，不會太急也不會太深，即便大盤指數已經從2007年10月31日的9859點跌下來了，但是有些質優的個股，或者有主力在炒作的投機股，還可以逆勢上揚，所以並不是所有股票都在跌。也因為盤面上是出現「輪跌」的狀況，先跌的股票先反彈，後跌的股票後反彈，但是「有跌的股票都有反彈」，所以手腳快的人、選股能力好的人，還可以在A波當中獲利。

市場主力大戶和股市老手們，包括安納金在內，在台股從9859點跌到8800點的過程中，並不太會受傷（安納金的帳戶總資產甚至還繼續在創新高），尤其是在B波反彈的過程中，有些基期比較低、比較晚起漲的股票，或者有題材可以炒作的個股，都在B波反彈的時候創下股價的高點。

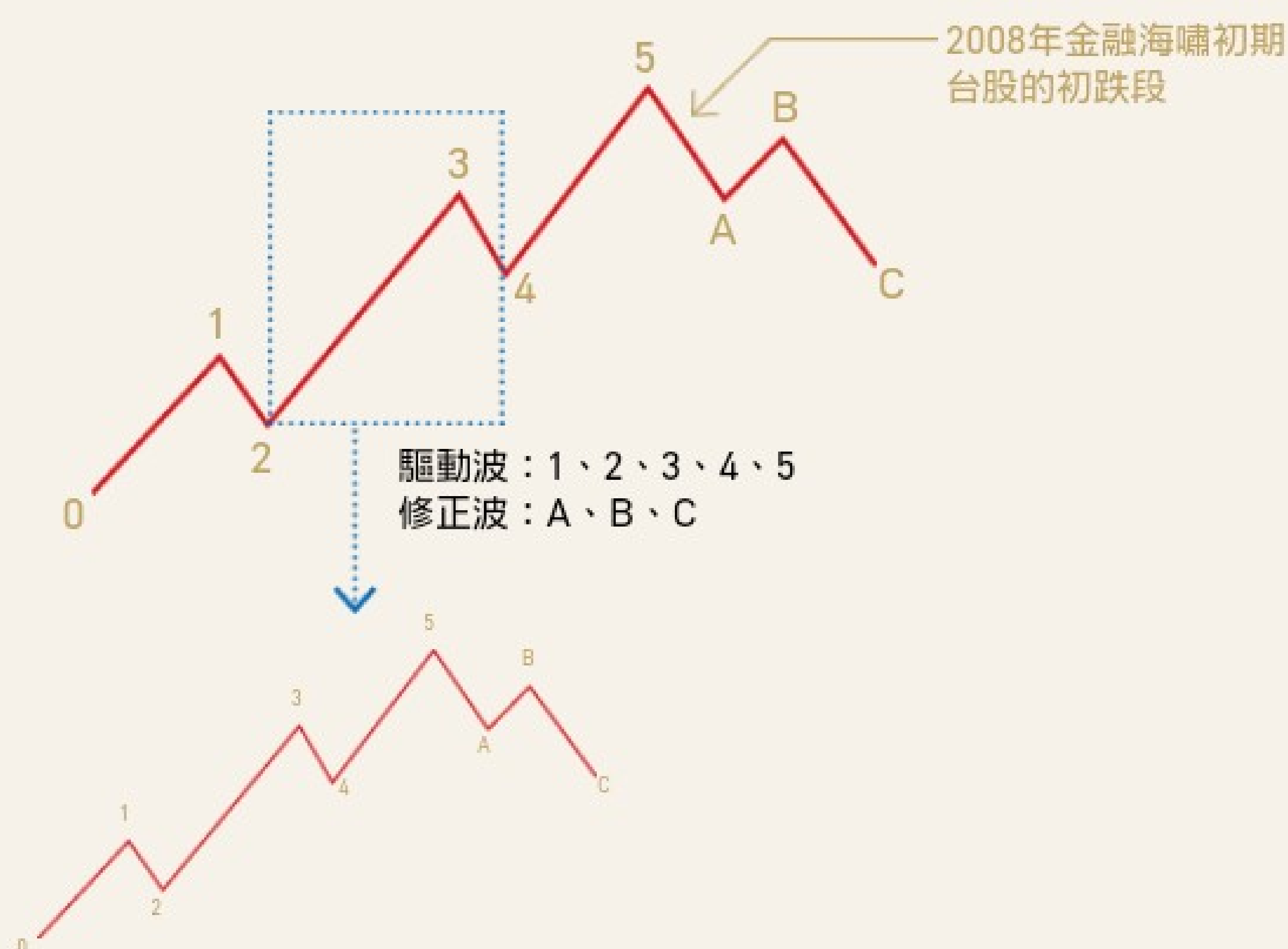
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



安納金的解析

. . .

波浪理論（WavePrinciple）：最早由艾略特（Ralph Nelson Elliott）於1930年所提出。目前在市場上普遍被奉為「波浪理論經典之作」的，則是出自佛羅斯特（A. J. Frost）與羅伯特（Robert R. Prechter）於1978年11月所合著的《艾略特波浪理論：市場行為的關鍵》一書。波浪理論認為，一個完整的波浪循環，是由「驅動波」與「修正波」所構成。驅動波一般情況是由5個次一層級的小波所構成，通常以1、2、3、4、5標示；而修正波則一般由3個次一層級的小波所構成，通常以A、B、C標示。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，也因為在A波、B波的過程，是屬於個股輪跌、個股輪流反彈的，這會讓老手們很容易在此打敗指數，因為基本上指數已經處在緩跌的趨勢當中，而他們的帳戶總值仍繼續增長，基於這種優勢，以及充足的自信與自傲，會讓他們繼續把全部的資金放在股市中大手筆的操作，直到大盤指數B波反彈的結束，C波的到來。

股市傷人的通常不是A波，股市老手都是死在C波。因為不同於A波的輪流下跌、輪流反彈，C波是各大類股全面齊跌的，很少有股票可以逆勢抗跌。因為通常來到C波的時候，基本面已經惡化到讓市場上所有的投資人，都會明顯感受到景氣的嚴重衰退，包括公司的裁員、減薪等等壞消息滿天飛，股市投資人若有在上班領薪水的，會害怕蠟燭兩頭燒（收入變少，而投資又在虧損），沒在上班的人更因為沒有穩定的收入來源，更不敢把自己的退休老本虧掉，因而更是擔憂害怕。

因此，在C波下跌勢頭中的投資人，心情普遍有如驚弓之鳥，股價若跌，速度很快、又急又猛，稍微一個不留意，就是跑不掉的跌停板。有使用融資的投資人，大多很快就會接到融資追繳令，不補保證金就會被斷頭，「融資斷頭令，萬箭齊發」就是這個階段很容易看到的每日財經新聞頭條。老手在這個階段，被整體多數投資人的恐慌、亂賣股票而拖累，加上有些主力作手用的是金主的錢在操作，當金主看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到有愈來愈多的操盤手虧損嚴重，於是要收回資金，迫使不少操盤手要賣股求現，結果就是進一步的加重了股市的跌幅。

C波就是「多殺多」的環境，原本的做多者因為急於離開市場而相互踩踏，形成人踩死人的慘況。事實上，在2008年的金融海嘯中，即便許多主力和老手也都相繼慘賠、被迫離開市場，就連市場上幾位知名的大金主也無法倖免。

市場上有一句老話：「新手死在山頂上，老手死在半山腰。」就是在形容大空頭市場下C波末跌段的慘況。

在大多頭市場操作飆股，甚至使用融資的方法，很容易讓你的財富翻上好幾倍，然而，在大多頭市場當中所使用的方法和養成的習慣，將使這些人在大空頭市場中最先陣亡。

在大多頭市場中，飆股很迷人，會使用槓桿很威風，但是一旦到了大空頭市場，飆股是往下飆的，而使用槓桿，更可以加速讓你車毀人亡。

即便像安納金這樣，曾經在大多頭市場幾乎喊水會結凍的高手，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

並且曾經在2000年科技泡沫的大空頭中被洗禮過了，也沒能在2008年金融海嘯中倖免於難。於是，安納金常講一句名言：「當海嘯來襲，能夠讓你全身而退的，是你不在海裡，而不是你的游泳技巧有多好。」

2008年底，安納金來到破產負債的邊緣，在一息尚存的時候，選擇了斷尾求生，離開市場。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1-6

∞ 2009～2015年∞

用志氣與新能力尋找投資的聖杯

1-6-1　學會靜，比動重要！

全球股市一直跌到了2009年3月份才落底，雖然台股的大盤指數提早在2008年11月21日，創下3955點的波段新低之後，沒有再繼續破底，然而，那是由重量級權值股所代表的大盤指數，而許多小型個股，則是在2009年第1季連續的斷頭賣壓宣洩、破底、再破底之後，才陸續見低點。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

這次全球經濟的景氣觸底，是在2009年8月才被判定，谷底出現在2009年第2季，因此，美股領先了美國景氣3至6個月見底，而台股又領先了美股3個多月先見底。此時，走出破產負債邊緣的安納金，因為熟悉技術面和籌碼面，因此早在2009年3月就已經重新回到市場、強力做多股市。

截至2009年底，結算安納金全年的績效表現，是563%，不用融資、沒有槓桿，全憑選股能力和波段操作的實力。因此安納金有一句名言：「大空頭市場中，你損失的是財富，但不能損失你的志氣，而你要獲得的是新的能力。」其中，「志氣」就是讓安納金在多數投資人還在療傷止痛、誓言永遠不再進入股市的時候，最早回到股市、從底部買起的堅強勇氣；「獲得新的能力」則是看透股市中貪婪和恐懼的盛衰循環道理、尋找到投資聖杯，那種超乎人性的紀律。

雖然2009年全球股市強勁反彈，然而經濟並沒有顯著的轉好，這使得美國聯準會將聯邦基金利率降到有史以來最低的零利率之後，在往後的連續好幾年都沒有能力再升息，不少的投資機構也對全球的經濟、甚至股市，維持悲觀的論調。

2011年，美國政府公債的信用評等，被信評機構標準普爾公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（Standard & Poor's）調降，從AAA級降到AA級，這是美國政府有史以來第一次失去最高等級的AAA評等。在這1年裡，全球股匯債市大震盪，台股大盤指數在這個年度的跌幅超過了2成，小型股約跌了3成甚至腰斬，許多新興國家的股市表現也普遍都很糟糕。

到了2012年，歐洲則成為了全球金融市場的震央區。因為從2008年金融海嘯之後的景氣衰退，2009年只有美國比較明顯的走出谷底，然而歐洲經濟並沒有從衰退中走出來，包括：義大利、西班牙、葡萄牙、希臘、愛爾蘭在內的5個國家，此時瀕臨財政危機，被稱之為「歐豬五國」（PIIGS），這個狀況其實早在2011年時就已經出現端倪，而2012年則擴大了危機，一直到之後的2014年，歐洲經濟持續欲振乏力，而整體的新興市場的景氣也不見起色。

整體而言，在2011年到2014年之間，這長達4年的全球股市操作難度相當高，台股也是。這段時期的安納金，操作績效並沒有特別亮麗，但卻是培養「空手的勇氣」的最好時機。2011年到2012年時，有長達1年多的時間，安納金維持了空手，不動如山，而市場上同一期間的多數基金，績效普遍都慘不忍睹。這也使得安納金體認到：在市況不佳的環境下，一動，不如一靜，學會靜，比動重要！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1-6-2 天下武功，唯快不破

2014年11月17日，中國和香港政府推出了「滬港通」，這使得低迷而無趣的全球股市出現一道曙光。滬港通的上路，雖然看似只不過開闢了透過香港證交所的平台，前往下單投資中國A股的管道，然而，這卻是刺激中國A股出現波段性大漲的一個題材，也是一根點燃行情的火柴。

2014年8月，也就是滬港通上路前的3個月，在市場上熱烈討論這個議題的帶動下，吸引大陸內地投資人提早進場卡位、股市也提早起漲；而在滬港通真正上路之後，股市暴衝，出現價量俱增的大行情。統計2014年全年，上證指數就上漲了52.87%，而將配股配息還原的總報酬則是上漲了57.95%。

2014年11月，在台灣市場上出現的「上證2X」、「上證反」這類的槓桿型ETF、反向型ETF，使得安納金過去對於總體趨勢研判的能力，以及靠技術分析操作的能力，得以充分的發揮出最大的功效。統計2014年度，安納金交易帳戶的操作績效是61%，打敗了全市場上所有的基金和ETF，靠的就是這些槓桿型和反向型的ETF，混和搭配的策略運用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



安納金的解析

．．．

滬港通（Shanghai-HongKong Stock Connect）：滬港通全名為「滬港股票市場交易互聯互通機制試點」，於2014年11月17日開通，由上海證券交易所和香港交易所建立技術連接，使中國內地和香港的投資者，允許透過當地證券公司或者經紀商買賣規定範圍內，對方交易所上市的股票。這為中國內地的A股市場，開闢了一條新的進入通道。

以往若想要到中國投資A股，必須透過合格的境外機構投資者（QFII）、或者是人民幣合格境外機構投資者（RQFII）的身分，才能夠進行開戶與買賣。也或者，投資人必須間接透過擁有QFII及RQFII額度的共同基金或ETF進行A股的投資。

然而，在大多頭行情中，要獲利不難，只是賺多賺少的差別，真正讓安納金尋找到投資交易聖杯的關鍵時期，是在中國股市2015年6月崩盤之後。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在2015年6月10日，MSCI宣布「暫不將A股納入其相關指數成分」的聲明之前，安納金早在6月8日時，就將A股ETF、以及2倍做多槓桿型ETF全數出清，並少量買進A股反向的ETF，布局空頭部位。做出這個判斷的主因，不在於A股納入MSCI指數與否，而是發現中國股市的投資人，顯然已經貪婪到了極點，安納金看到多頭行情已經走到了崩潰的邊緣。

事實上，許多東南亞國家的股市從2015年3月就見到高點、開始起跌。台股是在2015年4月28日創下10014點的波段新高後起跌、美股則是在2015年5月20日見到高點後開始起跌，中國內地的股民們只是後知後覺。

中國股市從2015年6月15日周一大盤指數的一根長黑K線，為空頭揭開了序幕。由於中國股市自2014年8月以來的上漲，到了2015年的上半年，幾乎是用「爆量噴出」來形容，而多空是相生的，怎麼飆漲上去的，就會怎麼暴跌下來。上證指數從5178點的高點起跌，在很短的時間內，就來到了4000點左右的半年線，相對於其他較早起跌的國家股市，可以說中國股市的下跌是後發先至，率先殺到了半年線支撐區，而在4000點附近出現巨幅的震盪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

當上證指數來到4000點的半年線保衛戰時，是一個沒有趨勢方向、快速上沖下洗的過程，無論做多或做空，都很難獲利。倒是安納金從這個環境中，體認到了「盤前掛單」的好處，因為如果你看著盤中的急漲去追買，往往很快被殺下來、馬上虧損；如果你看到急跌而殺出或者做空，結果莫名其妙的強勁反彈、你被迫又要回頭追買。不太可能等市場給你方向後你才開始下單，因為市場根本就沒有方向！

盤前掛單的好處，就是紀律，以及冷靜。以當時的中國股市為例，每天上下震盪，震幅大概是正負2%到3%，因此，可以在開盤前（通常是前一天晚上睡覺前）就先掛好單，漲超過2%以上價位分批掛不同價位賣出，掛到最高漲4%賣出，例如前一天收盤價為10元，那麼隔天就掛10.2元賣出、10.3元賣出、10.4元賣出；跌超過2%以下的不同價位掛買進，掛到最低跌4%買進，例如前一天收盤價為10元，那麼隔天就掛9.8元買進、9.7元買進、9.6元買進。

萬一當天漲超過4%，那麼代表原本震盪整理的盤勢出現「向上突破」的方向，所以就暫時不要再賣、隔天再觀察；反之，萬一當天跌超過4%，也可能是另一波新的跌勢開始，所以就不要再買了，要再隔一天來靜觀其變。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上述的例子來看，盤前掛單彷彿就是為「區間盤整」的盤勢而生的交易策略，然而，安納金發現，一旦習慣採用盤前掛單的方式，能夠讓自己在冷靜、客觀、細心的計算過可能的合理價位之後，才去掛合理價位和數量的單。

安納金用很長的一段時間，同時採用盤前掛單、以及盤中掛單來事後比較兩者的結果，盤前掛單很容易可以買到盤中最低價、賣在盤中最高價，因為是分好幾個不同價位的分批掛單，只要價格有來到預掛的價位，往往唯一或者少數有成交到的人，就是安納金。

在2004年上映，由周星馳執導的電影《功夫》當中，火雲邪神說：「天下武功，無堅不摧，唯快不破。」意思是，全天下的武功無論再怎麼高深，沒有不能被破解的，但唯有「快」，是沒有辦法被破解的。安納金的盤前掛單，等於是在市場上還沒有出現該價位之前，已經是掛好該價位在等待的第一人，若是要盤中看到價格再下的單，往往價格已經跑掉，輪不到你來成交。

事實上，安納金鎖定一檔標的之後，每天掛的單量都很大，以上述的跌2%到跌4%之間買進為例，往往掛單是從9.8元買進5張、9.75元買進10張、9.7元買進15張、9.65元買進20張、9.6元買進25張，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呈現出一種「跌愈深，買進張數愈多」的金字塔型結構；賣出的道理亦同，以上述的漲2%到漲4%之間賣出為例，往往掛單是從10.2元賣出5張、10.25元賣出10張、10.3元賣出15張、10.35元賣出20張、10.4元賣出25張，呈現出一種「漲愈高，賣出張數愈多」的倒金字塔型結構。

1-6-3 超越上證指數70%報酬率的實戰驗證

投資交易的聖杯，同時包含了很多個面向，包括：心法（好的心理素質）、對金融市場的正確認知、交易工具與交易頻率、資金及風險控管的搭配、完整的進出場策略等等，複雜度很高，很難三言兩語就說明清楚，但這些面向，會分散在本書的不同章節當中，慢慢分享其中的道理。至於上述的「盤前掛單」則是最容易懂、人人都可以學的一個簡單而有效的方法。

在中國股市2015年第3季頻頻破底的過程中，安納金總是前一天晚上先擬定好進出的策略、晚上睡覺前就按照這個策略預掛好單子，隔天盤中盡可能不要亂動，直到收盤前30分鐘，再檢視看看自己當天的策略是否正確？成交了多少單子？成交的部位夠不夠？（既然價格都是前一天晚上確認、理性計算過的，所以價格都是自己想要的，只是成交數量夠不夠就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不一定了）倘若部位不夠或太多，再補買進或賣出一部分，讓當天收盤時所持有的部位，符合自己理想中最好的數量。

安納金從中國股市3500點以下開始分批承接、買進A股ETF，並且認為在「國家隊」的積極進場護盤之下，大型藍籌股的A50指數會率先止跌回穩，因此，即便從中國股市一直跌到了2015年8月26日才出現了該年度的最低點2850點，但實際上從3500點跌到2850點的過程中，主要是中小型股的殺盤，而A50指數則相對抗跌，因此損傷有限。加上安納金每天盤前預掛的低買高賣單，使得這段期間每天都會成交不少當日買賣沖銷的獲利，最後，當上證指數從最低點2850點反彈到3200點附近時，安納金交易帳戶內的資產總額，已經率先創下新高！

2015年的上證指數經過上半年的暴衝大漲之後回落，在第4季反彈到3600多點，年度漲幅為9.41%，然而，多數沒有紀律而追高殺低的投資人，該年度在中國股市損傷慘重，內地投資者跳樓輕生的人不少，而安納金在該年度雖以交易中國ETF、且以做多為主，卻創下年度正報酬70%以上的佳績！

這段中國股市大跌的期間，就是安納金每天在實戰當中搏鬥，而快速累積經驗的寶貴時間，雖然過程痛苦而煎熬，但是就像電影《魔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

戒》（The Lord of the Rings）當中的甘道夫，在與炎魔對戰的過程中一同墜入深淵，經過2天2夜的殊死戰之後，戰勝了炎魔，甘道夫死而復生，從原本的灰袍巫師，晉升為白袍巫師。安納金就是在這一段期間，找到屬於自己投機交易領域的另一個聖杯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1-7

∞2016～2017年∞

我要幫助一萬人 傳遞紀律、智慧與善良

1-7-1　改變散戶投資人的宿命

2015年底的某一天，安納金無意中在一位實力很強的老朋友——愛瑞克的臉書上，看到他發表一系列「投資的聖杯」的文章，感到欣喜若狂，因為這些文章當中所描述的許多觀念和方法，其實就和安納金所找到的「交易聖杯」概念相通。只不過，曲高和寡，他說只有少數幾個人看得懂、乏人問津，後來愛瑞克將這個系列的文章鎖住了，再也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沒有人看得到了。

安納金理解，在沒有經過大空頭市場的洗禮之前，是不太可能找到自己投資的聖杯，《一個投機者的告白》的作者科斯托蘭尼說，往往需要經過2次的破產，才能夠成就一位偉大的投機家。

強者，通常是孤獨的，因為安納金的許多投資好友們，在2000年科技泡沫那一次離開了市場，後來雖然有新的戰友，但是在2008年金融海嘯當中倖存下來的也幾乎沒有幾位。金融市場就是這麼奧妙，每次的大空頭過後，就會有半數的投資人離開這個市場，然後又有新的臉孔加入，而這些新手往往不知道大空頭的可畏，多半用天真而狂傲的態度在這個市場上遊走，直到大空頭來襲，他們開始變得謙卑，卻已經來不及了，通常又是一半的人被掃出市場、剩下的一半也極少可以全身而退，而是在療傷止痛之後，重新再來過（而且不保證下一次的大空頭，他們可以逃得過）。

通常一個投資人，代表的就是一個家庭；一個投資人的慘賠，往往就是一個家庭財富的大縮水、一個家庭幸福的倒退。安納金想著過去的投資戰友們，在大空頭當中受到財務重創，從此對投資心灰意冷，能不能改變這種散戶投資人的宿命呢？基本上，人性的脆弱，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

會讓投資人在股市中不斷地犯錯，要對抗人性，是困難的，唯有靠紀律、靠智慧、靠不斷地自我修練，來改變這種宿命。

《一個投機者的告白》是一本充滿智慧與真知灼見的好書，可惜在1999年，作者科斯托蘭尼去世之後，市場上就很少再見到這麼重量級的、有關投資心法的經典之作。而愛瑞克「投資的聖杯」的一系列文章，是我在《一個投機者的告白》之後，再次見到對市場的真知灼見，以及夠完整、宏觀、而深入的大作。可惜「投資的聖杯」的作者無意公開發表，我問他為什麼？他說，問題關鍵在於就算能夠看得懂的，也只有原本就已經找到投資聖杯的那些人，或者已經非常接近聖杯的少數高手，而幫助不了一般的散戶大眾，在這種情形下發表，只會讓贏者愈贏、窮者愈窮。這不是他要的結果，當然，也不是我會想要的結局。

基於想要改變強者的孤獨、幫助許多無助的散戶，我在2016年初和愛瑞克深談之後，取得他的同意，決定以散戶的筆觸為出發點，著手開始在網路上發表和「投資的聖杯」相關的觀念和心法，並以「安納金」為筆名，英文名字為Anakin，與經典電影《星際大戰》(Star Wars)前3集裡面的主角安納金，除了名字相同之外，並沒有其他關聯，單純的只是希望投資人可以「安心」的「納金」。2016年2月底，我選定了鉅亨網的部落格，開始公開發表了安納金的第1篇文章。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

這個善意的出發點，在安納金發表部落格文章的初期，遭遇卻不怎麼順利。因為多數散戶投資人普遍都存有做多的偏見、不喜歡「看空」或「做空」的人，偏偏2016年3月的台股，來到8840點的波段高點之後，開始起跌，安納金要讓投資人避開這一波大跌，勢必需要強烈、明確的告知大家關於回檔修正的風險。然而，這樣大聲疾呼的喊「要跌」，結果卻陸續收到不少讀者的潑冷水、酸言酸語作為回饋。

不過，安納金既然耐得過2000年和2008年的大空頭煎熬，存活到現在，顯然這些散戶投資人潑的冷水對安納金起不了什麼作用，心靜，不動如山，於是能夠專注在長期的安排和規劃上、循序漸進地把想要散戶投資人搞懂的道理，從淺入深，一步一步有紀律的發表出來。直到2017年4月初，安納金臉書粉絲團已經累積1萬6,000名粉絲，而部落格上的文章累積瀏覽量已經突破250萬人次！

1-7-2 聰明無法學習，但善良可以

在網路上這個真假難辨的世界裡，潛藏著許多的騙局，但也存在著許多令人讚許的人事物。安納金在教育一般投資大眾的道路上，陸續遇到了「平民股神」蘇松泙，還有「葉芳的贏家世界」版主——葉芳、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

「投資金律-交易聖杯」版主——金律，還有幾位不願意具名的絕世高手，安納金發覺，這些人也默默地站在散戶的一方，幫助平民百姓在投資這條道路上，學得更多正確的方法和心態，讓路走得更順、少賠冤枉錢。

金律是「投資金律-交易聖杯」版主，是一位很年輕就找到交易聖杯的贏家，受到我的老戰友愛瑞克的一部分啟蒙、加上一部分是來自閱讀安納金的文章，從中不斷地修練與實踐，進而讓自己無論在盤勢預測能力或交易的獲利率上有所提升。在他不到30歲的年紀，已經找到一個穩定獲利的方法，無論操作個股、期貨、選擇權，都十拿九穩，於是，跟隨安納金的腳步加入了「葉芳的贏家世界」，成為了無私幫助散戶投資人的頂尖高手之一。

有了這個成功案例，這意味著：投資人是有可能透過正確的心態、有效率的方法，縮短不必要的試誤（Try And Error）與時間，找到自己投資或投機交易的聖杯。這個案例也是安納金過去一年多所付出的努力確實有所成效的明確證據。期待，將來有更多像這樣的人，受到啟蒙，並且站在散戶的一方幫助平民大眾。無論成功與否，至少就如同安納金常說的一句話：「一山還有一山高，你無法學習別人的聰明，但你可以學習別人的善良。」

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或許，安納金無法永遠陪著散戶投資人一起在市場上的第一線搏鬥，然而，安納金相信將來會有愈來愈多的人，不為私利，而為了幫助別人，無私地把對市場的真知灼見傳遞出來。以下這段改編自Hebe田馥甄〈小幸運〉歌詞的文章，謹供安納金的粉絲們欣賞：

我看見晨曦 落在青青草地
我聽見遠方 開盤鐘聲響起
可是我沒有聽見你的聲音 認真呼喚我清醒

買上癮的時候 還不懂行情
離別了 才覺得刻骨銘心
為什麼沒有發現 遇見了你 是生命最好的事情

也許當時忙著微笑和哭泣
忙著追逐盤面中的漲停
人理所當然的忘記
是誰風裡 雨裡 一直默默守護在原地

原來你是 我最想留住的幸運
原來我們 和彼此曾經靠得那麼近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那為我對抗貪婪的決定 那給我的話語
一幕幕都是你 一塵不染的真心

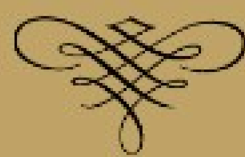
與你相遇 好幸運
可我已失去 受你親身指導的權利
但願在我看不到的天際
我張開了雙翼 實現你的約定
我會有多幸運

安納金的提醒：今年（2017年）大空頭或許還不會來襲，目前還是個股表現的行情，但將來空頭大C波的攻擊，你要學會培養斷然離場的勇氣。因為那時候，我可能已經不在你耳邊提醒。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市新手
必須知道的3個祕密



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

這3個祕密，
即便是許多在股市當中
打滾了10年、20年的人，
也未必完全參透。

獻給股市新手們，
祝福你們可以順利走出迷霧、
縮短不必要的摸索時間。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2-1

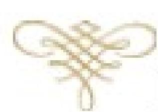
∞ 第1個祕密 ∞

一切根本在心法 一步錯，步步錯！

2-1-1 股市投資者必經的3個階段

從我20年來，長期觀察與指導股市投資者的廣泛經驗，可以說什麼樣程度的人我都教過、見識過，但是程度高低之別，可以說真的是天差地遠，實力可以差上百倍甚至萬倍。不過，儘管差距很大，仍可以概分為以下的3種階段，讀者可以自行評估看看自己目前正處在哪一個階段，以及我所給的建議。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Level 1
追尋厲害的「老師」和「戰友」

在這個階段的新手們，通常會有一段不短的時間，熱衷跟著某一位厲害的老師或前輩操作，而且有一群同好的戰友，一起接收相同的資訊、一起進出、一起賺賠。

由於自己尚未具備分析、判斷行情的能力，也沒有研究產業及選股的能力，所以多半的投資決定都是跟隨老師或戰友，偶爾自己試著獨立做做看，不過以失敗居多，所以只好選擇相信比自己更厲害的人並從中學習經驗和判斷能力。

然而金融市場的現實是：在不同的環境下，適合的交易策略或投資風格必會有所不同。往往每過一段時間，市場不再有利於你原本的操作方法或投資策略時，就會出現意外的大虧，於是你會失望，然後開始尋找下一個值得跟隨的老師，並且產生新的戰友。

有很多投資人會在這個階段無窮的輪迴，而逃不開散戶的宿命，但終究沒有找到一個能夠「穩定獲利」的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



安納金的解析

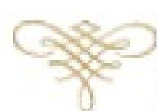
. . .

通常剛進入市場不久的新手，急切於從股市當中獲利，而看到一個大賺的方法，就會完全的投入、甚至迷上，直到行情轉變成對這樣的投資方法不利的時候，便會慘賠出場、失望透頂、由愛生恨。

實際上不是這些老師或前輩的問題，而是在多空循環的不同階段，主流的類股不同，盤面的波動和漲跌特性也截然不同，不可能有一套方法可以同時在多頭市場或空頭市場的每一個階段都勝出，因此，過度著迷之後的失望透頂，是無可避免的。

唯有認清「市場本身才是最值得尊敬的，人在市場中都是渺小的」，如此才能讓你擺脫對「人」的依賴，而將重心放在研究「市場」上面，也才能順利走出第1個階段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Level 2
追尋高勝率的「分析」或「選股」

從第1個階段走出來的投資人，了解到「老師」不是萬能的，靠人人會老，靠山山會倒，唯有靠自己建立一套獨立判斷的能力，才是真諦。進入到第2個階段的投資人，已經記取了在第1個階段的教訓，開始會學著分析市場，以及個股的走勢。

從這個階段開始，通常會分成兩派的走向。第一種派別，會著重在K線、價量、研究技術分析、追蹤籌碼面，通常會是技術分析迷，以快速靈活的進出、賺取價差為目標，理想是有一天可以「無論市場怎麼變化，自己都能夠穩定獲利」，然後把工作辭掉，專心在家操盤就好；第二種派別，則喜歡追蹤公司營收、獲利、研究財報、追蹤公司的最新消息，通常會是基本分析愛好者，以挑選好的公司、存股、領股息為目標，理想是隨著時間經過，手上握有很多好股票，有被動的股息收入，享受優質的退休生活，甚至早早退休。

無論是上述哪一派的走向，他們都開始可以獨立判斷，不再跟隨「老師」，相反的，他們在乎的是充分的資訊、精準的判斷、漂亮的進出，希望能夠提高自己預測市場的準確率，或者期待自己在選股上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都能夠選到優質好股票。

通常在金融圈裡面的從業人員，因為擁有較充足的資訊，因此比一般業外的投資人較容易提升到此境界。一般來說，金融從業人員，最早1年，最晚3至5年，都較容易快速地從第1階段進入到第2階段；而業外的散戶投資人有可能要花很長的一段時間，也未必能夠進入到這個階段。



安納金的解析

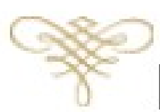
到了第2個階段的投資人，仍需透過無數次的試驗，慢慢摸索自己的一套投資邏輯和操作策略，然而，終於能夠從第1個階段的虧損狀態進入獲利狀態了。看似光明的前景，會持續到「大空頭市場」來襲之前，直到一次的大虧把過去好幾年的獲利吐回去時，這時你才會驚覺，原來就算自己贏了好幾年的方法，也未必能夠藉此一勞永逸。於是，即便心存提早退休的理想，多數人仍會乖乖在公司上班，有一份相對穩定的收入，確保自己操作不順時，還是能夠養活自己或一家好幾口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

這個階段的投資者，看到或聽到某些能夠穩定獲利的方法時，會備感興趣，也因為不斷努力強化自己的投資能力，會花較多的錢在上課學習、買書閱讀上。

我給這個階段投資人的建議，是不要過度迷信單一分析方法或選股邏輯，因為不會有任何一種方法可以同時適用於多頭市場與空頭市場。過度相信單一方法的結果，很容易在連續贏了好幾年後，卻在市場進入另一種截然不同的環境時，因為固執、凹單、不認錯、不放手、越攤越平，而造成損傷慘重。

基本面很重要，但不能完全不相信技術面所告訴你的警訊；技術面很好用，但同樣不能百分之百相信它，免得落入老手或主力的圈套。



Level 3
追尋終極的「心法」或交易「聖杯」

從第2個階段晉升到第3個階段的投資人，關鍵在於他們體悟到：就算分析預測的準確率比別人高，也未必能夠賺到大財富，因為如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心態不對、資金控管（風險控管）不對、槓桿使用不對，原本累積所賺到的財富，都可能在某一次的意外大賠當中灰飛煙滅。

我們經常在股市中聽到有人從原本賺上千萬到幾億，結果全部賠光變成負債，也有不少的年度操盤績效冠軍，隔年的績效卻幾乎墊底，為什麼？因為就算你在第2個階段所辛苦建立的獲利模式（或稱為交易系統）讓你帶來大賺的經驗，或者你的預測當中10次準了9次，然而，也因為這些大賺或神準的經驗，奠定了你過度自信以及偏執的基礎，直到那少數的1次來到時，你堅信自己是對的而在大虧時仍不顧一切的賭上全部——只為了證明自己是對的。

也因此，已故的德國投機大師安德烈．科斯托蘭尼在2000年出版的名著《一個投機者的告白》當中提到，通常至少經過2次的破產，才能夠成就一位偉大的「投機家」（Speculator）。

因為如果只是在多頭市場一路順遂，你所建立的操作方法和養成的習慣，在大空頭當中並不適用，過度相信自己以前贏的方法，將導致在截然不同的環境當中慘敗。也唯有透過市場完整的多空循環磨練（實際上應該說蹂躪）過後，你才能夠真正體會什麼樣的心態，才是可以抵禦自己心魔、長治久安的致勝之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



安納金的解析

市場上僅有不到10%的交易者可以晉升到這個階段，因為不少人在第1個階段就因為慘賠而失望、永久性的離開股市，或者隔了一段時間（通常是在下一次多頭循環走到尾聲時）又再度跳進來，然後再度慘賠而離開。

就算已經進入到了第2個階段，開始有顯著的獲利，但還是會有不少人在遇到大空頭時期而產生嚴重的虧損，甚至賠光，而無法繼續留在市場中。通常是有正職工作、穩定收入的人，才能夠支撐他們持續停留在市場當中，度過空頭時期，所以，實際上有不少人是靠「正財」，也就是工作或事業的收入，在支撐他們走過第2個階段、進入到第3個階段。

至於進入到第3個階段的人，當中也可能只有不到10%的人，能夠真正找到一套可以經得起多空考驗的投資方法和交易心法，而這些人，在台灣上百萬股民當中，可能只有數千人。我們可以說，這些人已經找到屬於他們自己的「投資聖杯」或「交易聖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杯」而成為真正的贏家。而通常這些贏家是低調的、不願露臉或曝光的，因為他們曾經走過艱辛，知道成功得來不易，也因此開始快樂的享受人生，與世無爭。

本書的前兩章，是寫給股市新手的，希望透過正確的認知，讓新手們可以減少不必要的受騙與自我傷害，順利進入到第2階段。而第3章、第4章，則是獻給已經來到第2及第3階段的老手，期待你可以縮短試練的時間，蛻變成一位真正的高手。

2-1-2　你是獅子？大象？還是螞蟻？

自2017年以來，我最常被問到的一個問題，就是：「台股已經快到萬點了，還能存股嗎？還是該做空呢？」

這個問題很難回答，因為面對同樣一個局勢，至少可以有100種策略組合來因應。更重要的是：每個人的操作週期長短和使用的投資工具差很多。就操作的週期長短和步調來說，常見的投資者有螞蟻、獅子、大象這幾種，牠們都處在同一個時空當中（國際金融市場），但彼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此的語言不一樣，螞蟻是二度空間的生物，無法理解三度空間的獅子和大象是怎麼活動的（有時候甚至看不到牠們）。

但這不代表螞蟻不能靠投資獲利，事實上，許多成功的交易者（Trader）每天可能要下單上千次，每一步就像螞蟻般這麼微小，但卻可以累積出每年穩定20%以上，甚至數倍的利潤，有些國際上知名的對沖基金，就是屬於螞蟻的一種，但卻是頂尖的「超級螞蟻」。

事實上，大多數獅子和大象的屍體，就是被超級螞蟻們化整為零吃光的！不過金融市場上的散戶，多半只是普通螞蟻，而且不知道自己在下單的那一刻，網路另一端電腦螢幕前的交易對手，到底是普通螞蟻？超級螞蟻？還是獅子？甚至是大象？從下一頁的圖表中，我們可以一窺這幾種不同類型的投資者習性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圖2-1 投資者的4大屬性，你是哪一種？

普通螞蟻　散戶投資人



平均每天出手1到3次，其中有許多是當沖投機客。不過通常幾年下來，他們會發現當沖雖然刺激，但長期卻無法累積財富，主因在於散戶的交易成本太高，而當沖只不過是讓自己「心臟維持跳動」的一種高消費娛樂，其效果比高空彈跳差一些，但花費卻比高空彈跳貴上好多倍。

▲ 普通螞蟻是市場上大多數投資人與交易量的代表，同時也是豢養超級螞蟻、獅子、和大象的貢獻者，提供他們最豐富獲利的來源。

獅子　專業投機家



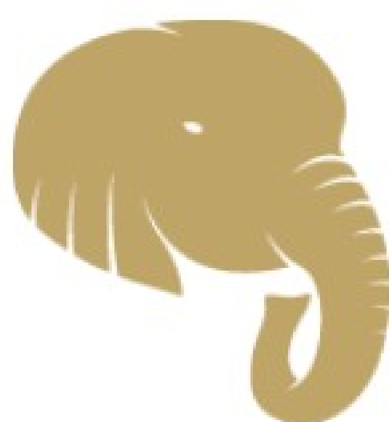
包括已故的德國投資大師科斯托蘭尼、或金融巨鱷索羅斯（George Soros），就是屬於獅子型的交易者。他們嗅覺相當靈敏，會持續觀察市場上的資金流動狀況、投資人樂觀或悲觀的氣氛，以及稍縱即逝的價格偏差。一旦嗅出有利可圖的機會，就會跳入市場中狠賺一筆，持有時間可長可短，有時候咬住不放，甚至可以長達數個月之久。

超級螞蟻　專業機構的交易者或高頻程式交易的電腦



一天可能交易上百筆到上千筆，由於隸屬於金融機構，成交量極大，因此交易成本最低且速度最快，平均每一筆交易的獲利金額不高，但卻能夠創造穩定的獲利。例如由數學家西蒙斯（James Simons)所創立，曾創造平均年複利報酬率34%的文藝復興科技公司（RenaissanceTechnologies Corp.）旗下基金，就是屬於這一種。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大象　長線投資者

包括巴菲特（WarrenBuffett）、彼得林區（Peter Lynch），以及許多知名基金經理人。他們其中有些人著重手中標的長期成長潛力，有些則是重視公司的價值，基本上不輕易出手，但一旦出手就會分批買進好幾次，並持有1年至數年，直到公司成長減緩，或股價已經高估，或景氣即將反轉向下，這時才會大量的賣出。倘若公司營運發展相當好，他們甚至可能買進之後就一直持有，從未賣出。例如巴菲特所投資的可口可樂、吉列刮鬍刀，都是從數10年前買進至今，仍持續持有。

以上這張圖表的奧妙之處在於：普通螞蟻是二度空間的生物（只會看漲，或看跌）；獅子和大象則是三度空間的生物（關注的不僅是漲跌，而是一幅立體的大拼圖，對未來的預測也不是一直線的，這部分我會在〈第3章〉中深入探討）；而超級螞蟻生存在三又二分之一度的空間（生存在三度空間，再加上細微的時間差之中），可能是由手腳很快的交易者再加上很強的電腦設備來達成，或者一部分是透過人工智慧加上很強大的超級電腦與網路頻寬來組成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2-1-3 你是否在「壞球帶」頻頻揮棒呢？

「普通螞蟻」是這個金融叢林中，為數最多，也最勤勞（很忙，但無法累積大財富）的一群人，也就是所謂的「散戶」。在科技逐漸進步之後，散戶會被有紀律投資的程式交易者所取代（不過也因為普通螞蟻的減少，使得程式交易者的獲利縮減），或被這些「超級螞蟻」吃光獲利。

散戶投資人必須克服貪婪和恐懼的心理作用和非理性行為，進化到更高層次，否則就會被淘汰（好比在美國，散戶投資人幾乎已經消失匿跡了，他們轉而向專業投資機構靠攏，或是在退休金平台上做相對穩健的理財）。然而，普通螞蟻不能滅絕，否則生態失衡之後，獅子、大象……這些生物的獲利也都將大幅衰退，甚至跟著滅絕。

胡亂瞎忙，無法讓你累積任何智慧

對於習慣每天做投機交易的人來說，要他們一整個月不交易，就代表一個月內沒有額外的收入，豈不是損失了很多機會？因此，一旦習慣於頻繁交易的人，要他們靜下來不交易，是相當困難的。然而，就如同巴菲特所說：「如果你想成為打擊率3成5的贏家，就必須等待好球來臨時再揮棒，否則你只會淪為打擊率只有2成5的平庸打者。」

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我想要提醒的是：如果你為了時時想要獲利而頻頻地交易，結果就是錯失了磨練紀律的機會，也錯失了培養自己判斷好球與壞球的能力，終究會讓自己淪為平庸交易者的「命運」。為什麼呢？

因為市場環境「不可能」隨時都是那個適合你進場交易的好環境，從前面〈股市投資者必經的3個階段〉這一章中就可以理解，往往投資人的重大挫敗，都是發生在不該揮棒的時期，卻大量的揮棒。

散戶的宿命是什麼？瞎忙。花了許多時間，嘗試各種投資交易方式或策略，但終究沒有找到自己交易的聖杯（一個可以穩定獲利的模式）。因為多數人在尚未建立正確的心法之前，愈積極想要靠「操盤」獲利，結果就愈把自己辛苦工作的所得葬送在這些盲目的交易上。我再次提醒——你無法從瞎忙當中提升自己的實力，更無法藉由這些胡亂揮棒的過程去累積智慧。

年度績效若低於15%，你就是在瞎忙

要如何判斷自己是否淪為瞎忙一族呢？別小看了「大盤指數」，以台股來說，就是「臺灣加權股價指數」。因為這個指數是把所有國內上市公司的股票，都納入其成分股的一個指數，也因此，臺灣加權股價

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指數的漲跌幅，也就代表了所有投資人投資台股上市公司的「平均報酬率」，這些投資人包括了3大法人（外資、投信、自營商），以及大戶、中實戶、散戶等等的所有交易人，都囊括在內。

你必須了解，台灣上市公司目前的總市值當中，約有40%是外資持有，而2016年大盤指數的上漲，主要是外資所主導的，他們成了大贏家，那麼，剩下60%的人，還有投信、自營商、大戶等排在前面，而你，想排在前50%的「贏家一族」其實並不容易。有人說，基金經理人的績效有時候也會輸給大盤，但我要提醒，他們的績效只要長期「貼近大盤」，就會打贏大多數的散戶和中實戶。

你應該做一個自我檢視：拿出自己2016年交易台股的對帳單，算算看自己整個2016年度的績效是多少？

「臺灣加權股價指數」在2016年度上漲了11%，是扣除掉大約4%的配息所蒸發的點數，而把配息加回來的總報酬，則是11%＋4%＝15%。因此，若你2016年自己操作台股的績效低於15%總報酬的話，那麼你就是在瞎忙，比不上所有交易者平均而言從年初持有到年底都不動的報酬率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2-1-4　認清現實，才是存活之道

新手在金融市場上，是很脆弱而危險的，因為學校並沒有教我們該如何看清楚整個金融市場的全貌。當然，學校通常也沒有教我們該如何在金融市場當中投資致勝，多半是透過人性的貪婪，驅使人們自發性地進入市場——不是被迫的，也不是老師誘導的。

身為一個新手投資人，如果可以順利地以「三度空間」的認知進入金融叢林的話，至少還算是活得夠踏實、不枉此生，儘管不少投資人是因為實力太薄弱，或是因為反應、速度不夠快而成為被獵殺的對象，但至少他們認真努力的活過。我認為，其中有為數更眾多的新手投資人，是彷彿以「二度空間」的思維進入這個市場，就像普通螞蟻一樣，因為沒有認清金融世界的真實全貌，而在頻頻的意外當中莫名其妙地死亡。

在這個金融叢林當中的生命，我相信多半是天真善良又可愛的，大多數的股民都是在社會當中努力工作的普通老百姓，只是希望在領薪水之外，多一些來自投資的所得和被動收入（領股息或股東會紀念品）。不過，就像大多數電影劇本裡的安排一樣，這個世界總是會有壞蛋的角色存在，比如說禿鷹、毒蛇、兇狠的大鱷……等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【安納金部落格】的長期讀者們應該都很清楚，在我的文章當中，多半是以「獅子」的眼界和角度來詮釋金融市場，告訴你生存之道、致勝之道。基本上，獅子是森林之王，如果牠願意教導小白兔如何避免被老虎獵殺，或教導螞蟻如何避免突然不明不白的被踩死，那麼無論是否能夠學會避免被獵殺而全身而退，或者能夠進一步成為贏家，但至少、至少，你可以透過獅子的眼界而更瞭解這個金融叢林的全貌，這也是下一篇我開始要指導大家的主題。

在這裡，我必須先說的是，多數人只想看預測，少數人真正用心在學習判斷，「極少數人」想花時間練心法。在【安納金部落格】上，文章標題只要和預測（或提到未來N個月的走勢）有關，往往就會出現上萬人次的點閱率；如何預測金融市場的分析方法，大概只有6,000人看；至於和心法相關的主題，大概只有3,000人看。

我不斷地提醒，人們把學習的本、末倒置了，於是找不到投資的聖杯，但很少有人可以聽懂這個勸戒，就算聽懂了，也很少有人真正做到。95%的散戶投資人終其一生可能都找不到投資聖杯，因為走錯了方向，一步錯，步步錯，一輩子都和投資聖杯的所在地背道而馳，就算走再久，也沒有用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一場即將來襲的金融災難

在進入下一篇之前，讓我先跟你描述一下目前我眼前所見到的現象——全球股市經過2009年至今長達8年的大多頭之後，所有的股票都大漲、翻了很多倍（註：台股大盤是從2008年11月21日的低點3955點，上漲到截至目前2017年5月的近萬點，這還不包括每年除息約4%而蒸發掉的點數，8年累積的配息就有將近32%）。這使得許多原本生存得好好的螞蟻，全都爬出了安全的領土，跑到金融叢林中不該去的地方，1～2年之後，當金融災難來臨的時候，螞蟻還能不能回到原本幸福快樂的日子？著實令人擔心……

有人好奇會問：為什麼會發生金融災難呢？這次會是由什麼原因造成的呢？我會說，發生什麼事情並不重要，而是人們如何解讀它。歷史不斷地證明，股災背後的原因永遠都是由人性的貪婪和恐懼所造成的，這個劇本過去幾百年來一直不斷地重新上演，已經是老戲了。但每個世代還是會不斷地有新的面孔加入、舊的面孔退出。舞台上的演員都換了一批人了，但上演的還是同一齣戲。我們現在多做一些努力，或許無法改變金融災難的來臨，但至少能自保、也保護了周遭的親朋好友，那麼努力就值得了。金融災難，或許還不會馬上來臨，但你要培養能夠斷然離場的勇氣！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2-2

∞ 第2個祕密 ∞

多數人對於金融市場的認知，都不完整！

2-2-1　金融市場是三度空間，再加上時間變化

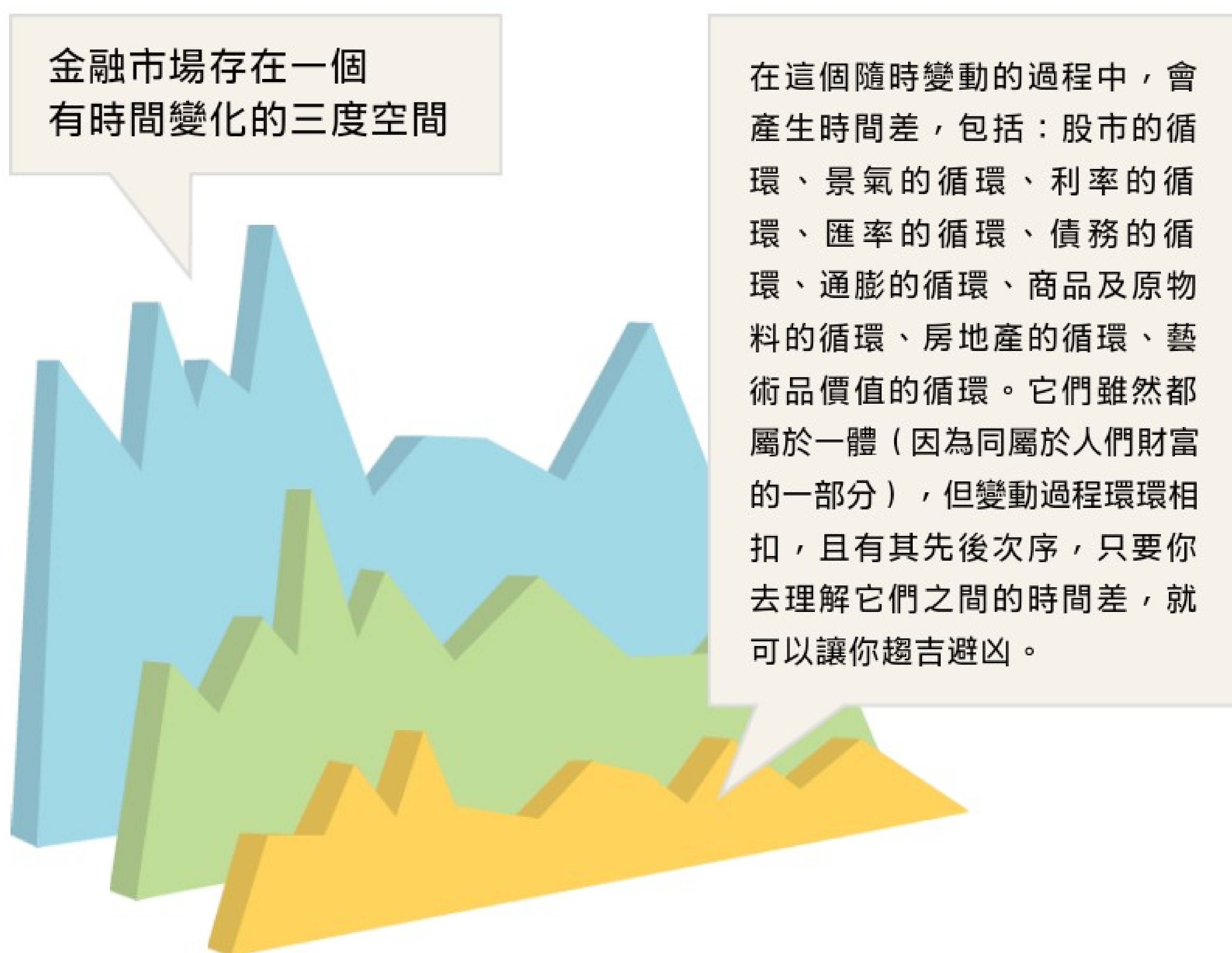
金融市場是由眾多投資人所構成的，我們必須要理解一件事：人類既然是生活在三度空間的生物，那麼你就絕對不能用二度空間的思維去分析金融市場，一定會出錯。例如2016年的台股，不少人被多空反覆雙巴，但如果你充分理解整個國際金融市場是一個「個體」，而台股只是其中份量很輕的一環，自然就可以判斷何時該進場、何時該看看就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好而收手不做，只在有利的環境下出手、出重手，獲利其實很簡單。

雖然整個金融市場是一幅立體大拼圖，但它的板塊是隨時在變動的。你每一眼所見到的狀態都只是「一瞬間的動態均衡」，但它其實是不均衡、在往下一個均衡移動的，而移動的過程中又有新的變數產生，所以它又再往下下一個均衡移動，因此，它永遠不會是均衡的。

● 圖2-2 透視隨時都在變動的金融板塊



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四度空間，才足以描繪金融市場的發展藍圖

2017年初，有人說我寫不出金融市場四度空間以上的文章，但我一點也不擔心，因為一個人的思考範圍，不會超過他智慧的範圍，智慧夠，就不擔心。本書的問世，就是要獻給原本不了解的人，不要輕易地說別人也做不到，因為可能只是自己的智慧還沒到。這一篇，就是要用4個維度的概念，幫助你理解金融市場的真實運作。

時間，和空間一樣，也是一種測量單位，它是用來測量「多久」的單位，就像幾秒鐘、幾分鐘、幾小時、幾天、幾年、幾個世紀。時間是相對的，一天24小時對共同基金的投資人來說很短暫，因為一天也只能看到「1個」淨值；但對於期貨交易者來說，一天就很漫長，因為他們是一種習慣於某種三度空間的生物，對於第四度（時間）的感受也會有所不同。至於空間，也是相對的，2個中子之間的距離雖短，但一旦撞擊後產生的能量，就是核子彈的力量；2個人之間的距離無論多遙遠，情感一旦撞擊所產生的影響，更大過於核子彈（一輩子）。

安納金的同門戰友中，有一位是預測金融市場的頂尖高手，他最常示範的就是對於四度空間的分析。若要用一個大家比較容易懂的方式，那麼就是「情境分析」（Scenario Analysis），也就是人們常常會看到在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融發展、經濟發展，或政治發展上，通常會以3種不同的情境來分析，包括：最佳情境（The Best Case）、基本情境（The BaseCase）、最糟情境（The Worst Case）。

只不過，國際金融市場是一個體的好幾個面，層層交疊，變數多達數以萬計，你必須了解關鍵的幾個關聯性和交互作用，才能夠寫得出未來金融市場發展的幾套不同劇本，而且每一套劇本都是邏輯清晰、有憑有據而環環相扣，也唯有對整體金融市場了解透徹，才不會在未來實際發展走到一半的時候，偏離了你的劇本。因為你邏輯上的錯誤，注定了你的劇本一定不會被實現，因為它不夠真實到能夠被實現（Not real enoughto be realized）的緣故。

也由於人們是三度空間的生物，多半對於金融市場的理解也僅止於3個維度，然而當今所有的投資大師們，都是能夠鉅細靡遺地描繪出未來金融市場發展的4個維度（包含了三度空間，再加上時間的變化，所形成的4個維度的不同發展路徑）能力的擁有者。無論他們被事後驗證是否預測正確，但至少他們能夠清楚地描繪發展劇本，而沒有破綻。

就算你沒有立志要成為投資大師，但我仍要提醒你，如果你對金融市場的認知和普羅大眾沒有什麼不同，那麼就不要奢望「優於平庸」

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的報酬，你人生的財富也不要奢望優於平庸的水準（除非創業成功，不然就要靠投資，否則一個人一輩子能領到的薪水總數差異不至於太大）。

2-2-2 金融市場不是多數決，而是少數決

你曾經自己預測過市場未來的走勢嗎？後來驗證的結果是準確的，還是不準確的呢？你的預測是否和當時市場上的主流意見（報章媒體的報導、投資專家們的意見）相同或者相左呢？

唯有透過檢視自己判斷錯誤的原因（通常是來自於主觀的偏見），才能夠讓你改變過去判斷錯誤的習慣。

對股市的判斷是一種習慣，但是這個習慣對多數人來說是一種壞習慣，因為如果這些主觀判斷無法為你帶來正面貢獻（也就是超越大盤指數漲幅，再加上配息還原的總報酬），那麼你就應該減少判斷。多數人的判斷失準，卻仍持續讓這些錯誤的判斷在拖累自己的績效。

要知道，金融市場從來就不是多數決，而是少數決。「群眾一面倒的看法最危險」，因為多數人對於金融市場真實運作的認知是不完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整的，建立在這個不完整認知上所做的預測和判斷，以及依賴這些預測和判斷而做的交易，都是危險而且傷害自己財富的。回顧整個2016年，報章媒體與多數投資人對於金融市場的事前預測，錯的比對的多，錯得離譜的更多（例如英國脫歐後的市場走勢、川普勝選後的美股走勢）。

金融市場和賭場不同，在賭場中，你知道你的對手是誰（莊家或機器台）；金融市場則是匿名制，你永遠不知道你的對家是誰。賭場是一個你和對家勝率接近49：51的比賽、股票市場是一個勝率接近20：80的比賽、期貨和選擇權市場則是勝率接近5：95的比賽。而你，站在哪一邊呢？

為何說股市是勝率接近20：80的比賽呢？因為你只要做一個問卷調查，或者簡單問問身邊的一些朋友，看看他們長期來說是賺得比大盤多還是賺得比大盤少，那麼你就會認同，股市裡的輸家人數，比贏家多很多，甚至，股市裡那20%的贏家，賺取了全市場80%的利潤。

那麼，又為何說期貨和選擇權市場是勝率接近5：95的比賽呢？你一定要釐清一個觀念：投資股票，對買、賣雙方長期來說是雙贏局面，因為隨著時間經過，就算股價原地不動，只要每年有配股配息，那麼參與現股投資的人只是賺多賺少、利益在不同股東之間分配的問

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

題，是「非零和遊戲」；期貨、選擇權、權證市場，則因為買賣雙方是靠價格的變動，到期結算，不會孳息，賺錢一方的獲利就是來自於賠錢一方輸給你的錢，是「零和遊戲」，而且時間有限，不像股票是無限期的（除非公司清算、倒閉）。也因此，期貨、選擇權、權證市場，多半是法人贏走散戶的錢。

2-2-3 股市大跌的元凶，跟你想的不一樣

各位一定要瞭解一點：空方不是壞人，更不是害股市大跌的主要兇手。那麼兇手是誰呢？看清楚了，兇手是——原本做多的人！

無論是在台灣，還是在任何一個國家的股市，純粹放空股票的人和其部位總量（也就是排除因為握有其他多頭部位而放空做避險目的）占比都非常的少，甚至不到全市場的3%。也就是說，放空股票的人並不是主導盤勢崩跌，甚至害你股價腰斬、融資斷頭的主因。

崩盤的主因，無論在哪一個市場，普遍都是由於「貪婪的人們」不斷地湧入市場追價，把原本正常規律的市場炒作到一個非常誇張的泡沫狀態。例如2015年中國大媽炒A股，後來A股崩盤，隔年改去炒房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地產，後來房價狂飆被官方管制，於是又改去炒商品期貨……助長泡沫愈吹愈大，直到受不了而爆破的始作俑者，都是做多者，不是做空者。

相反的，做空者在這個過程中扮演「試圖阻止泡沫的發生」的角色，不斷地抑制、消彌市場過度吹捧的現象，讓價格回歸合理的基本面，讓市場可以穩定地均衡在距離實際價值的不遠處。泡沫不產生，對人們就沒有傷害。

更何況，做空股票的人，是必須在一定的期限內回補買進的（例如在台灣，融券放空股票的期限最長為6個月，這段期間若遇到股東會、除權息，也都會提前強制回補），因此，有多少融券放空量，就是未來「必定的買盤」，而這些買盤，也是在未來跌勢過程中，穩定股價的力量；反倒是來自做多者「融資斷頭」的力量，才是追殺股價的凶器。

「不怕神一樣的對手，只怕豬一樣的隊友」，這個情況在多方陣營特別嚴重，而陣前倒戈最離譜的往往也是做多的一方。做多者常為貪婪、恐懼等心理因素所困，而做空者多半還比較理性，因為做空者較在意「什麼價位算是合理」、「什麼價位已經超漲而不合理」。

通常，當做多者拼命在做夢的時候，做空者已在佈局空單；當做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多者在作賤（股價）的時候，做空者已在回補買進。

我曾經在部落格寫過，「股市是三分天下」，指的是永遠會有做空的人存在，也永遠會有做多的投機者和做多的投資者存在。如果市場上少了這3種人的任何一種，要嘛不是崩盤，不然就會是一灘死水。

中國官方在2015年8月的股災之後，幾乎把做空者趕盡殺絕，也幾乎廢了股指期貨市場。然而，沒有做空者，成交量萎縮如一灘死水，至今已經接近2年了（本書於2017年出版），當全球多數股市已經大幅上漲甚至創下新高的同時，唯有中國A股還在地板附近徘徊。

做空者是穩定股市的一股力量，是「未來」確定的買家，且讓股市保有自然循環的調節機制。失去空頭力量，股市反而遭殃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2-3

∞ 第3個祕密 ∞

做投資與做投機策略截然不同

2-3-1　我應該要「投資」？還是要「投機」？

切勿把投機，當作投資。目前市場上大多數的財經書籍，是在教你投資（包括存股），投資，有既定的流程與標準，按照步驟來學會投資的原則和技巧，多數人只要遵循這些原則，長期下來投資獲利的機率很高。然而，若要成為成功的交易者或投機家，則需要擁有一些天賦，因此偉大投機家的著作很少，包括像《一個投機者的告白》（Die

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Kunst ü berGeld nachzudenken 或《股票作手回憶錄》（Reminiscencesof a Stock Operator）等這些名著，也僅能分享一些實際經驗與觀念，但無法一步一步的（Step By Step）教你如何投機致富。

許多人對投資有不好的經驗，或者是曾經灰心的離場，其實最大的問題，有可能就出在你把「投資」和「投機」的觀念混淆了。許多網路上談論的股市操作方法和看法，是跟「短期投機」有關的，但卻被你誤用到投資上；反之，若是把「投資的心法」拿來用在短期投機上，你也會因為頻頻停損而被迫出局。

金融市場上存在著許多善意的謊言，也讓許多人因此付出慘痛的代價。為什麼市場上普遍不說真話呢？因為人人都有追求財富的自由，沒有人應該要剝奪別人的這個夢想，但這個夢想一旦被利用，就害了太多投資人受「投機心理」的驅使而損失慘重。

台灣有許多心地善良的投資人，只是因為有穩定的工作和收入，所以讓投機的損失變得只是不嚴重危害到家庭或生活罷了。即便如此，我還是要對你說一句真話：「要靠投機來達到財富自由，成功者甚少！」

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即便靠投機達到財富自由的人不多，那麼為何多數人仍會不斷地嘗試投機交易呢？因為投機（Speculation）是驗證自己判斷能力的方法，而且是透過廣大的金融市場平台來驗證——你自己不講，沒有人會知道你真正的賺賠是多少。只要有能力，就能夠光明正大的從金融市場獲取財富，公平、公正，而不公開。

科斯托蘭尼在其名著《一個投機者的告白》當中認為，一個好的「投機者」必須具備4個要素：有金錢、有想法、有耐心，和偶爾需要有一點運氣。

「投機家」的英文是Speculator，和華人世界中傳統所謂的「投機心態」有很大差異。Speculator是對於市場的行情變化有所看法，而且能夠運用資源從行情變化當中獲取利潤的人。投機家只有在勝算大，或局勢有利於自己的時候出手，而不像「賭徒」隨時在憑運氣下注。

如果你希望成為一個能力夠強的投機者，我可以給你的建議是先把心法修練好，而技術、技巧是其次。因為心法若錯了，你可能從小賺或大賺，變成大賠。傾家蕩產的人都是心法錯了。在這裡，我先給想要成為偉大投機家的各位一個最根本的心法——永遠要把資金放在最具優勢的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你必須隨時問自己：「如果現在我的手上100％都是現金，那麼我最想投哪些標的？各投多少？」然後把你手上所持有的部位，調整並吻合成上述的答案。太多太多的輸家，就是因為容忍了「還算OK」的部位，而任由這些沒有把握的部位載浮載沉，拖累了整體的績效表現。而贏家永遠只會握有最具勝算的部位，並且隨時保持在最佳狀態，因而能遠離平庸。

如果你無法接受以上的心法，或者你認為自己做不到，那麼，我誠懇地奉勸你應該要做「投資」，放棄做「投機」！

2-3-2　「投資」與「投機」能不能兼得呢？

投資可以學習，而投機則是需要「被啟蒙」。你必須能夠清楚地區分投資和投機的差異，否則一旦誤用了，必定會導致不良的後果，也就是始終找不到持續穩定的獲利之道。

在過去50多年來，獲得較多投資人認同的最偉大投資家是巴菲特，而最知名的投機家則是《股票作手回憶錄》的作者——傑西·李佛摩（Jesse Lauriston Livermore）。我們可以用這2個極端的典範，看出「投資」

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

與「投機」的主要差異。

這2位名家的哲學和方法，我都親身使用了近20年，贏過很多場重大戰役，包括1999年科技股狂飆的倍數獲利，以及自2007年10月起的金融海嘯放空獲利。但是，如果你一開頭的第一件事沒有做對，後面就算做了再多交易、看了再多的書或網路文章，也不會找到你所期待的聖杯。

這一件事，就是要先認清楚：投資獲利的祕訣，和投機獲利的祕訣，是截然不同的兩種世界，一旦你誤用了、混用了，就永遠到不了財富自由的彼岸，而是會漂流到茫茫大海，直到你垂垂老矣，或永久失望地離開市場為止。

舉個例子來說，「停損停利」是屬於投機世界的教條，但卻不是投資世界的教條。包括：班傑明・葛拉漢、華倫・巴菲特、彼得・林區、約翰・坦伯頓、約翰・奈夫、菲利普・費雪，以及國際上眾多傑出的基金經理人，他們都沒有在討論停損停利。但是在投資的領域中，卻有「賣出」的紀律和標準，這和投機者所設定的「虧損10%（或某個水準）就賣出」截然不同；停利亦然。（投資領域有關「賣出的紀律」，以及偉大投機家們對於「賣出的標準」，請參見〈3-3-1紀律養成的準則〉。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

許多投資人之所以無法找到投資的聖杯，是因為他們吸收大量「投機世界」中的訊息和邏輯，將之與「投資世界」的邏輯摻雜在一起，混用的結果，一定是失敗收場。

因為這2種世界的哲理和教條是截然不同的。比方說，台股若從萬點跌回9000點的話，投機家會「放空獲利」、投資家會「逢低買進」。你不能什麼神都拜，然後窮極一生，一無所獲，卻怪罪沒有神肯眷顧你……

2-3-3 「投資」與「投機」部位的黃金分割法

極少數的傑出交易者，可以做到「投資」與「投機」兼得，而他們是怎麼做到的呢？

我目前所認識的這些成功者，都一致認同必須把「投機部位」與「投資部位」分割開來，放在不同的帳戶，並且「各自分別」嚴格遵守「投機」世界的教條，以及「投資」世界的教條。就好比你把電腦的硬碟分割成C槽和D槽一樣的道理，藉此清楚的辨別：我把常用的軟體和作業系統放在C槽，因為我幾乎每天都會使用它們（這就像是投機部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位）；我把電影、照片，或備份資料放在D槽，因為只有當有需要的時候，我才會去開啟它們（這就像是投資部位）。

一般來說，「投機部位」的進出頻率高、持有時間短、不在乎國家經濟發展或公司的長期營運前景，目的僅是要賺取低買高賣的價差獲利，比較在意的是漲跌起伏的「波浪」（期貨、選擇權交易甚至更重視波浪之後的「漣漪」）；而「投資部位」則是主要本金，或稱為核心部位該擺放的地方，靠的是「潮汐」，只要研判整體的大趨勢是在多頭，就持續持有，一直到多頭的盡頭來臨之前，中間不管「波浪」或「漣漪」如何震盪或波動，皆不受其影響。

至於「投資」與「投機」帳戶的分拆比例，應該配置成多少才是最佳比重呢？我認為不會有完美的比例，關鍵是要看你在這2種領域中的實際績效而定。在金融圈內，績效愈好的經理人，會被授權更大的操作額度；績效愈差的經理人，則會被縮減授權額度，甚至被停權。

而投資與投機帳戶要多久調整一次配置比重呢？我建議以一個年度調整一次為佳，因為這樣才能夠有完整的績效紀錄來進行客觀的比較，並且作為翌年資金配置調整的基礎。例如若你的投資帳戶在2017年是持有不動台股而賺到了15%，而投機帳戶則是進進出出的瞎忙，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

結果是沒賺到錢或者僅賺到5%，那麼在2018年的資金配置，就要以投資帳戶放多一點、投機帳戶放少一點為原則。

另一個很有可能發生的問題是：倘若短期「投機部位」按照投機的教條應該要做空，然而長線的「投資部位」按照投資紀律應該是要做多續抱，那麼一邊要做空、一邊要做多的結果，豈不是多空衝突、自相對做了？針對這個問題，我的經驗是：我自己以前也做不到，甚至覺得很荒謬、完全不認同，後來隨著多年的投資經驗累積之後，才慢慢發覺，這純粹只是心理上的障礙，只要練習幾次，是會習慣、是可以突破這個障礙的。

當今市場上有許多屬於「多重經理人」（Multi-Manager）的避險基金，或組合型避險基金（Fund Of Hedge Funds），也就是一檔基金把資產分散在幾位不同操盤者所管理的子基金，然而，這些不同的經理人，其操作哲學、投資週期長短都不一樣，難免會發生面對同一個市場（例如美股），有些經理人在做多、有些經理人在做空的狀況。關鍵在於，你需要在意的是整體資產的「總值」，是否有在穩定增加——這才是你要的。

專注在你所想要的（總資產增加），而不是你所恐懼的（看錯的風險、做錯的風險，以及無窮無盡的悔恨），於是你才能成為贏家。多數人沒有成為

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贏家，並非沒有做對，而是專注在錯誤的地方（擔心自己這筆交易是對？還是錯？）而非正確的地方——總資產的增加。每個月月底的資產淨值總表會告訴你：有沒有朝著你想要的目標在前進？在財富自由的偉大航道上，沒有對錯，只有你達到了或者沒有達到。

2-3-4 沒錢的人，不可以投機？

如同《一個投機者的告白》的作者科斯托蘭尼所說：「有錢的人可以投機，沒錢的人不可以投機，根本沒錢的人必須投機。」

根據科斯托蘭尼的解說，「有錢」指的是那些已經替自己和家庭做好財務準備的人，包括：已經擁有可以居住一輩子的房子，以及退休後所需的養老金。在這種財富狀況下，多的錢就可以進行投機的智力冒險活動，試著繼續增加財富，並證明自己的判斷能力，因為是多出來的錢，就算虧掉也不會影響到生活。然而，若是財富狀況還未能達到確保生活無虞的話，就必須紮紮實實的進行投資或儲蓄，將資產累積到一定的水準之後，才能夠拿多餘的錢來做投機活動。

許多台灣的投資人被投機獲利的速成個案給引誘，總是想要拿一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些錢來賭賭看，即便他們還沒有做好（存到）退休後所需的準備，就先把本金拿去當作賭注了，結果往往就是要更努力的工作，甚至延後退休，來彌補投機失敗產生的虧損。

至於，「根本沒錢的人必須投機」，科斯托蘭尼也說這個觀念不一定對，他的意思比較偏向於：倘若你是一個完全的新手，不妨可以試試看自己在投機領域的能力，倘若從試驗當中發現自己確實有投機的天賦，那麼恭喜你；但若完全失敗，那麼就要回歸到正規的長期投資或儲蓄上，因為這樣才能夠真正累積財富。

以下，送給大家一首改編自林憶蓮主唱的〈傷痕〉，歌曲當中的一段話，就是詮釋投機屢屢失敗，卻無法自拔的散戶們：

夜已深　還有什麼人　讓你這樣醒著數傷痕
為何臨睡前會想要留一口單　你若不肯說　我就不問

只是你現在不得不承認　投機有時候是一種沉淪
讓人失望的雖然是虧錢本身　但是不要只是因為你是散戶投資人

若套得深會不能平衡　為錢困　磨折了靈魂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

該賣就賣　該砍的就砍　要為自己保留幾分
散戶獨有的天真　和柔弱的天分　要留給真愛你的人
不管未來多苦多難　由他陪你完成

當前的市況是：自2009年以來的大多頭走勢，會讓投資人養成一種貪婪的習慣，「短期讓你被套，後來還是讓你解套」。然而，乍看之下這個盤勢修理了做空者、嘉勉了做多者，但實際上，幾次之後，做空者放棄不玩了、持有者死抱不怕了、拉回買進的個個是贏家……真正危險的才正要開始。往往多頭時間進行得愈久，這種人性貪婪的習慣就會養得愈可怕，直到別人勸你離場，你都無法聽進勸告。

自己的心魔要自己戰勝，在大空頭中，只有自己能夠拯救自己。如果你能在大空頭來臨前建立自己堅強的心智能力，抵禦貪婪和恐懼，那麼我會為你高興。但如果你選擇隨波逐流，那麼以下這一首改編自林憶蓮的〈當愛已成往事〉，或許正是寫給失去紀律的你，未來在看到這段文字時的最佳心情寫照。

毀掉一個人（一個家庭）有多麼容易？教他貪婪就可以。願你我在求知的道路上，每天多一點紀律、累積多一些智慧，而且永遠對得起當初純真善良的自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(你)

股市不要再提　人生已多風雨

縱然記憶抹不去　愛與恨都還在心裡

真的要斷了過去　讓明天好好繼續

你就不要再苦苦追問我的損益

抗拒它是個難題　它讓人目眩神迷

忘了痛或許可以　忘了你卻太不容易

你不曾真的離去　你始終在我心裡

我對你仍有記憶　我對自己無能為力

因為我曾懵懂　總把飆股放在我心中

總是容易被故事打動　總是事後就心痛

(安納金)

別流連股市中　無意義的消息萬種

不要問我是否再繼續走空　不要管我是否言不由衷

為何你不懂　有貪婪就會有痛

有一天你會知道　人生沒有我並不會不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

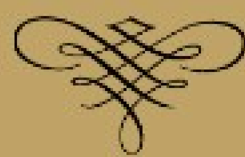
人生已經太匆匆　我好害怕看你淚眼朦朧

忘了你就沒有痛　將往事留在風中

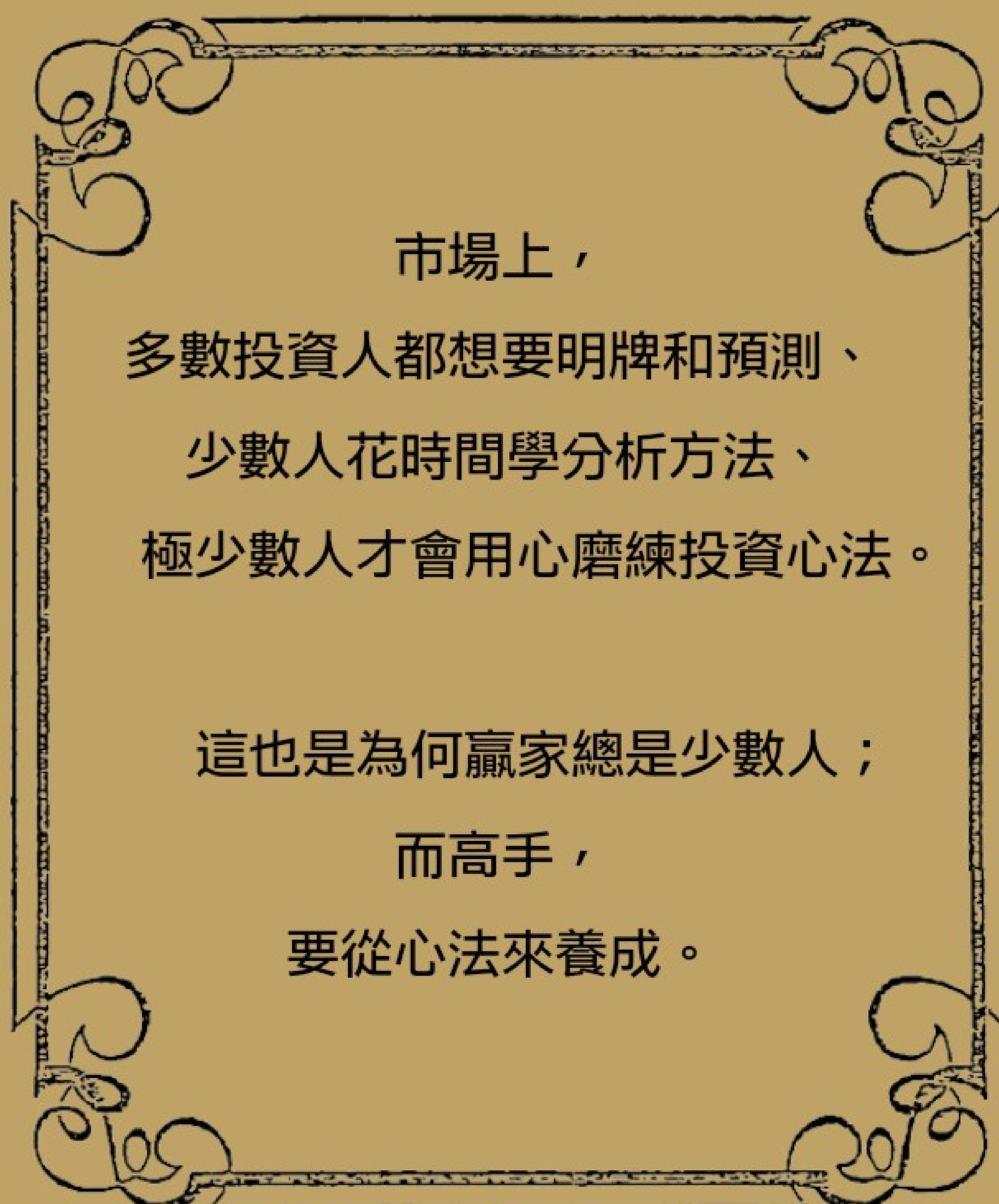
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投資心法：
蛻變贏家的關鍵筆記



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市場上，

多數投資人都想要明牌和預測、

少數人花時間學分析方法、

極少數人才會用心磨練投資心法。

這也是為何贏家總是少數人；

而高手，

要從心法來養成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3-1

∞關鍵筆記A∞

紀律，不能光說不練 安納金教你怎麼練

3-1-1 聖杯，真的存在嗎？

我對於投資（或投機）聖杯的定義，是一套適合你的穩定獲利模式，包括：正確的心法、合適的投資工具與標的選擇，以及相對應的風險控管方式。

注意喔！這裡頭並沒有提到「預測」2個字，因為真正找到投資聖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杯的人，並不會把預測當作是最重要的一件事。雖然多數人會以為「準確的預測」才是獲利最關鍵的因素，但或許就是因為市場上很少有人可以持續地做出準確的預測，因而對於預測準確這件事情產生了一種莫名的憧憬、一種想得到卻從來得不到的渴望。

這個心結，就好比我們在年輕的時候，普遍都會希望遇到一位「完美情人」，若是能夠找到一位完美情人，成為一生的伴侶，那麼就會幸福快樂一輩子。然而，當我們到了6、70歲的高齡時，再回頭看看自己年輕時的這種天真想法，就會覺得很可笑，因為實際上「能否遇到完美的情人」，並不是我們此生能不能幸福快樂的重點，事實上是：幸福來自於無論遇到誰，你都能夠建立正確的心態、合適的相處之道，並認清彼此的缺陷，一同成長，讓彼此變得更好。如果你沒有認清這個事實，那麼就可能耗費了一生在追尋、在等待，盲目地蹉跎時間而終究沒能找到你想要的幸福。

在投資的領域也是一樣，如果你可以先認清這個事實：金融市場當中的贏家，並不是靠完美的預測而致富，那麼就算你還沒有找到投資聖杯，至少你已經比別人更接近聖杯的所在地。

聖杯，有很多種不同的樣貌，因為它是因人而異的，每個人的性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格不同、風險承受度不同、習慣的交易工具不同、交易頻率和投資部位的持有長短週期也都大不相同，也因此，不可能有一個聖杯可以適合於所有人。反過來說，只要有心，朝著正確的方向去努力，修正自己的缺陷，從實戰中累積經驗、累積智慧之後，人人都有可能因為透過這樣自我改進的過程，最終找到適合自己的聖杯。

對於我曾經推薦過的幾位投資（投機）界的大師來說，他們都找到了屬於自己的聖杯，台灣市場上也曾經出現過好幾位投資贏家或財經部落客，他們都各自擁有一套投資或交易「贏的方法」，而且長期來說，被驗證為能夠在不同的市場環境當中，得到相對穩定的獲利，因此就算他們現在還未能完全達到財富自由，但是只要時間足夠，他們達到財富自由只是早晚的事情。但是請一定要記住：投資或投機的聖杯「無法被完全複製」，你只能參考贏家們的做法、去進行調整，而發展出真正適合自己的一套方法。你找到的聖杯，也只有你可以完全的合用，其他人難以100%複製來使用。

3-1-2 如何控制自己的情緒、減少虧損？

對於剛進入股市的新手而言，或許聽過投資心法，然而往往不知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道該如何透過訓練，來強化自己這方面的能力。以下我將提供3個祕訣，讓股市新手自我練習，相信可以很快的讓你的功力提升不少，尤其是如何避免你的偏見或情緒，對自己判斷能力所造成的不利干擾，這將是一切心法的基礎。



Tips 1
打破多空的偏見

首先，我認為最重要的一件事情，就是要打破自己對於多空的偏見。市場上多數人都存有「做多」的偏見（學理上稱之為Long-Bias），也就是喜歡做多買進股票、喜歡看到股市上漲、不喜歡股市下跌、厭惡做空股票的人。然而，這樣的偏見將對你的判斷能力造成阻礙，因為唯有在你開始可以公平客觀的看待多頭與空頭、欣然地接受做空者的存在，就像欣然地接受做多者一樣時，那麼你才能夠真正看見、突破原本被這些偏見所蒙蔽的視線。

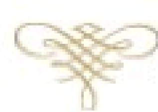
無論你過去怎麼看待做空者，請認清2個事實：（1）做空者未來一定要回補，也就是未來的買家。做空者愈多，將來買盤的力道愈強。（2）做空者會協助抑制市場過熱、導正價格偏差，讓價值投資者（包括想存股、買雪球股的人）有足夠的「安全邊際」（指的是股票的價格低於它該有的價

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值，且達到了某一個夠大的水準）來進場。

在我預測市場走向的祕訣當中，有一個方法是多數人沒做過或者做不到的——你必須「假設自己站在空方」，接著仔細評估，目前有多少的證據支持你？如果做空你會不會怕？有沒有把握獲利？預計獲利空間有多少？這樣你才能夠回頭檢視反方向（做多）的勝算有多少。

也因為總是先站在空方思考，然後再站在多方思考，這樣的訓練久了之後，會自然平衡你過去長期以來的做多偏見。唯有你對於多空能夠公平客觀的看待，你才能真正察覺整體市場所處的狀況，而不是對於「另一方」視而不見，也唯有此，你的預測才能準確。



Tips 2 拋開自己的部位

電影《星際大戰》第4集中，絕地武士Obi-Wan指導Luke如何使用「原力」，用棍子抵擋飛球的攻擊。Luke原本用眼睛看、棍子亂揮都打不到球（因為眼睛追不上球的速度），後來Obi-Wan要Luke閉上眼睛，使用原力，於是每一棒都精準命中。

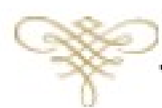
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心靜，才能夠專注。對於在盤中看著股價跳動，追逐股價變化跟著下單的投機者來說，這麼做往往是追不到行情的，或者成交時都已經是價格很差、甚至反轉已經來到的情況。你必須懂得閉上眼睛，冷靜的思考：合理的價格應該會停留在哪一個水準附近？然後再打開眼睛去驗證看看，是不是真如你所估計？讓「客觀估計」來引導你的下單決定，而不是讓混亂跳動的價格去引導你的下單決定。

要具備洞察力與準確預測的能力，就一定要忘掉自己手上的部位，才能夠跳脫「選擇性知覺」的束縛，去看見你原本看不見的蛛絲馬跡。手上的部位，總是會把貪婪和恐懼放大、加重在你身上，蒙蔽了你的判斷力。如果你手上的部位大到讓自己心理失衡，無法再持平客觀的看待市場、無法冷靜的評估多空走向時，你就必須減碼，讓自己回歸內心的平衡，甚至不惜出清部位，強迫讓自己的心態回到歸零的靜止狀態。

在你看不清楚方向時，最好的做法就是先出清部位，空手一天，利用你持有100%現金的狀況下，仔細想清楚，到底做多還是做空的勝算比較大？在心靜的狀況下，這個時候你往往會發覺，你能夠接收到的訊息變多、變廣了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Tips 3

反向思考的訓練

前面提到，「你必須假設自己站在空方，想一想目前有多少的證據支持你？如果做空你會不會怕？有沒有把握獲利？預計獲利空間有多少？這樣你才能夠回頭檢視反方向（做多）的勝算有多少」，現在，我們來實際練習一次。

在你的內心當中揣摩，假想在2017年的6月份，你已經放空了台股，持有一些放空的部位，而目前支持你續抱空單的證據可能包括：（1）台股的成交量開始萎縮。（2）美股自高檔回落。（3）外資賣超台股。

你心想，做空會不會怕呢？「由於國際股市也在動盪，做空當然不會怕，只是不確定整理過後的台股會不會再創新高。」

那麼，有沒有把握獲利？預計獲利空間有多少呢？「這部分的答案，就目前來看，可能信心略嫌薄弱，因為以當前全球股市的年均線持續上揚，且多半都還在年均線之上來看，做空的獲利極限可能就是在指數回測到年均線的水準，這樣算一算，好像獲利空間不大，所以，似乎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沒有必要把重注押在做空上面，反而，必須小心多頭的反撲。」

如果已經把所有做空的風險、獲利機會都思考過了，發覺現在好像不值得做空。那麼，現在你就應該好好的思考——我是否要開始試著做多了！

3-1-3 做空要累積財富，比做多還要難3倍以上

翻開世界金融史，最負盛名的做空者，非投機大師傑西．李佛摩莫屬。他曾被《時代》雜誌（Time）形容為「最活躍的美國股市投機客」，也是債券天王葛洛斯（Bill Gross）最常提及的投資偶像，從李佛摩身上，葛洛斯學到了一件事——在你了解市場前，必須先了解自己，以及自己的弱點和自大。

這位史上最傳奇的投機家，在1907年因為放空美股而大賺300萬美元，並引發美股大崩盤。當時，金融鉅子約翰．皮爾龐特．摩根（J.P.Morgan）還派人央求李佛摩不要再放空下去了；1929年，當美股大蕭條崩盤時，李佛摩放空股票賺進1億美元，當時美國一整年的稅收也不過約42億美元，這下，換成美國政府拜託他不要再放空股市了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李佛摩早期操作棉花、玉米、小麥等各種商品，歷經8次破產、8次再起，之後以操做個股為主。

即便李佛摩在金融市場上呼風喚雨，操盤實力幾乎是無人能及，然而，他晚年在做空股票上產生嚴重損失、再度宣告破產，並深受憂鬱症所苦，最後以舉槍自盡結束自己的生命，因此，我們並不能說李佛摩最後是成功的。要靠做空累積財富、享受人生，難度相當高。基於以下幾項壓力與風險，如果你投入股市的時間與經驗，是一個未達10年以上的新手（未橫跨過完整的多空循環），那麼我會勸你放棄做空的念頭，先好好學會做多比較實在。

（1）時間壓力——Time is Money

做多者可以買進、持有到無限期，也就是Buy-and-Hold，讓複利效果像雪球一樣愈滾愈大。美國S&P500指數在過去30年間的累積漲幅超過1,400%，但如果一個人要做空S&500指數30年，來賺這個數字是不可能的，因為這30年間的最大波段跌幅僅有57.69%，除非逢高做空且逢低回補來回交易多次。但是，若做多者逢低買進、逢高賣出來回交易多次，也可能會賺超過10,000%，遠比做空的獲利空間大得許多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更何況，以台灣股市來說，用融券放空個股有6個月的期限，而且在這段期間內若遇到有股東會或除權息就會強制回補。很多時候，做空者雖然看對了方向，可惜撐不到那個證明自己正確的時間點，就已經被迫出場了。

由於全世界的股市，普遍都是多頭進行的時間較長、空頭進行的時間較短，做空者若沒有把握時間回補，錯過了就回不去了。基本上，「時間」就是投資領域最重要的元素，如果時間大部分是站在支持做多的一方，那麼就盡量不要與時間為敵，否則只是降低你的勝算。

（2）道德壓力——賺到錢卻睡不著了

2016年1月15日在台灣上映的電影《大賣空》，片中由布萊德・彼特飾演的Ben Rickert，協助2位新人成功做空美國房地產抵押證券市場，然而在那2位新人因大賺而樂不可支的時候，Ben當頭棒喝的對他們說：「你知道嗎，美國失業率每上升1%，會有4萬人死亡。你們還開心得出來？」而另一幕是，由克里斯汀・貝爾飾演的避險基金經理人Michael Burry，則在該基金獲利14多倍之後，寫信給所有股東，表示要結束這個基金，因為太痛苦、太沉重了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你以為放空很好賺嗎？在與「時間」、「道德」為敵之後，再檢視看看自己的勝算剩下多少。就算你可以克服這2個心理障礙，那麼還要再面對以下2種外部環境的風險。

（3）系統性風險——齊漲與齊跌

大家普遍認為所謂的「系統性風險」，就是指整體股市齊跌的風險，但事實上，系統性風險是雙向的，包含向上和向下。自2008年開始，世界各國的央行持續推動寬鬆的貨幣政策，造成資金狂潮不斷推升資產價格，這對做空者來說就是極大的風險——只要金融市場動盪，全球央行聯手寬鬆就可以用資金蓋過金融爛瘡，而你無法與全球央行對作，勝算不大。

（4）政策風險——做空者經常是「被處理」的對象

李佛摩在1901年至1929年之間，靠做空股票獲利匪淺，然而在1929年美國股市崩盤後，國會通過「證券交易法」，成立證券管理委員會（Securities ExchangeCommission）全面改革股票交易法規。自此，李佛摩開始在做空股票上產生嚴重損失，並在1934年申請人生中最後一次破產，並深受憂鬱症之苦，而在1940年舉槍自盡。另一個政策風險的例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子是，中國政府在2015年6至8月的A股重挫之後，實施了多項對於做空者不利的政策，包括約談做空交易者、限制大股東賣股、限制股指期貨的放空部位等等，就讓做空者幾乎全面被迫離開市場。

3-1-4 傑西・李佛摩的操盤術

李佛摩雖然以做空股市而聞名，然而他並不是只會做空，他也曾經有多次大力做多股票而獲利翻上好幾倍的紀錄。因此，以下介紹他的操盤術，是給所有投機交易者參考的，並不侷限只有做空者或做多者才能看。李佛摩的2大操作法則為：「試單」和「金字塔加碼」。

試單（Probing Strategy）

李佛摩會在發現股價突破關鍵點時，就先建立小量部位，如果操作順利，證明了市場走勢符合他的預期，才會正式建立部位。因為即便盤勢不如預期，損失都很小，因為還沒有到正式建立部位或重倉加碼的階段。這和巴菲特說過的，「試水溫，不需要把2隻腳都踩進去」，是相同的邏輯。無論你是「投機」或「投資」都務必要學會試單。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金字塔加碼（Pyramiding Strategy）

這是一種乘勝追擊的策略，使投機者的獲利具有加乘的效果，這也是李佛摩快速致富的精髓所在，但同時也是造成他先後8次破產的主要因素。許多人學會了這個加碼方式後，卻往往以大賠停損的結局出場，為什麼呢？

你必須認清事實，李佛摩是以交易個股為主（並以放空居多），而非交易「大盤指數」（距今100年前尚無指數化投資工具可交易，最早的「股價指數期貨」是由芝加哥期權交易所CBOE在1983年推出，此時李佛摩已過世了43年）。由於李佛摩對股價的變動，具有高度的敏銳性，這讓他可以在牛市當中，發現異常弱勢的股票，並加以放空，到了整體大盤走弱時，這些股票會跌得又急又猛，於是他的財富因此翻倍。

以台灣投資人熟悉的「臺灣加權股價指數」來說，它包含了所有上市公司的股票，強的、弱的都混在一起，如果你採用「金字塔加碼」放空台指期，有時候會遭遇不小的損失。因為在你放空的標的當中，包含了最強勢的台積電、大立光……這些最強的股票權重最重，而最爛的股票往往權重很低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就算擁有如獅子般的靈敏嗅覺，或者如鯊魚般，發現了受傷的獵物、追逐腥味，大舉進場獵殺的李佛摩，也不會去獵殺像台積電體質這麼好的公司，或者想去買進「T50反1」這檔股票，因為台積電佔了0050權重的30%，而另外49檔成分股也都是體質很優的公司，當你買進「T50反1」，就等於是放空了全台灣最優質的50家公司。如果真的是空頭市場，那麼你該放空的是體質最差的公司，而絕不是體質最好的公司，不是嗎？

我該追隨李佛摩的交易策略嗎？

如果你覺得自己在放空交易上具有優勢，而且你崇尚李佛摩的交易策略，那麼請你尋找弱勢股進行放空，尤其是當大盤指數還撐在年均線（或季均線）之上時，有些體質較差的弱勢股，股價會率先跌破年均線、季均線，且均線雙雙下彎，成為蓋頭反壓的股票，這些股票才是你的目標。

但是，我仍奉勸希望像李佛摩一樣在股市中呼風喚雨、操作得出神入化的朋友，你必須先認清楚以下2個事實，然後再決定是否要效法他。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事實是，你無法複製李佛摩的結果

李佛摩生前，警告想要在股市中投機致富的人說：「愚蠢的人不能玩，懶得動腦筋的人不能玩，情緒平衡不佳的人不能玩，妄想一夜致富的冒險家更加不能玩，否則他們都將窮困潦倒致死。」無論李佛摩在交易上的成就如何，最終在1940年，他是以自殺身亡結束其傳奇的一生。如果你無法接受自殺身亡的結局，那麼我奉勸你不要效法他——別天真地認為，你可以只挑你想要的、避開你不想要的，就像認為操作可以「只賺不賠」一樣的天真。

你要的，究竟是呼風喚雨的成就感？還是財富自由？

許多人都有過這樣的經驗：用「市價單」狠很地敲進一筆、或敲出一筆，接著看到指數或個股的即時線圖，因為你的交易而跳升或急跌……在看到市場走勢圖被你影響的那一瞬間，你有興奮感嗎？

如果你有這樣的經驗，那麼請回頭想想，那筆交易究竟是最佳的下單決策，或者僅是在一種衝動或恐慌情緒中所下的單？事後來看，是不是應該有其他更好的價格、更佳的下單方式？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奉勸你別把「影響市場價格」（呼風喚雨）當作享受，因為那是一種高消費的娛樂，付出的金額，花在其他地方會更有尊嚴、有更多人為你鼓掌（例如把這些錢捐給慈善機構或弱勢團體）。而真正獲得財富自由的人，是努力讓市場察覺不到他的存在的。因為唯有這樣，才是真自由，而不是有財富、沒自由！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3-2

∞ 關鍵筆記B ∞

多空相生與盛衰循環

3-2-1 從「狗和主人」的關係，模擬半年後的台股走勢

科斯托蘭尼說過，股價和經濟就如同狗和主人在散步一樣，狗在主人前後來來回回地跑，結果主人走了10步（股價的基本趨勢），而狗（即時的股價）卻已經來回跑了30幾步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在基本趨勢沒有轉向之前，股價會以「自我迴歸」的方式，在基本趨勢的上上下下之間來回遊走，這在學術上稱為「回歸均值」（Revert To Mean），同時自我強化原本的趨勢。這也是為什麼一個趨勢一旦形成，股價就會沿著趨勢的方向去前進，因為持續的走勢會因為既成事實，讓投資人相信且接受這個事實，進而順勢而為、強化了原本的趨勢，這個部分我會在後面「反射理論」的篇幅繼續深談。

現在，既然你已經了解，股價的走勢就像狗和主人的關係，那麼你就可以利用這樣的現象，來推測未來股價的可能走勢（直到出現重大的事件衝擊，改變了原有的趨勢為止）。舉個實例來說，台股未來半年的走勢＝基本趨勢＋乖離＋可能的時間轉折。



Tips 1
基本趨勢的推估

2017年台灣的經濟成長率預估大概僅有2%左右，所以股價的「基本趨勢」應該也和基本面一樣，是緩慢上升，不會是大爆發的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



安納金的解析

我們可據此推測，以2017年一整年來說，可能是一個「緩漲」的大趨勢。若僅看2017年下半年，因為半年的時間更短，再加上2018年的景氣很不明朗，就更不易看到股價基本趨勢的上揚，因此我們就可以假設：2017年下半年大盤指數的基本趨勢是平坦的。



Tips 2
乖離現象的推估

由於台股自2017年以來，持續漲到3月底止，大漲了約6%，相對於2016全年漲幅也僅是11%來說，短期股價衝太快，造成股價與「基本趨勢」之間產生過大的乖離，由於股價有「自我迴歸」的特性，也就是「狗永遠會在主人前後折返跑」的特性，這會讓台股指數漲多之後自然拉回，至於要回檔多深呢？我們可以用「黃金切割率」這個常用的工具來計算，也就是以0.382與0.618來計算漲多之後的拉回幅度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



安納金的解析

. . .

請對照下一頁的【圖3-2】，若以2015年8月24日盤中低點□①7203點做為大波段上漲的起點，而暫以2017年3月21日盤中高點④9976點做為波段高點的話，此波段共上漲了2773點。

對應這麼大規模的上漲，若以回吐0.382倍的漲幅來計算可能的拉回，就是2773點乘以0.382，是1059點，從④9976點回檔1059點的位置，即是【8917點】；若以回吐0.618倍的漲幅來計算的話，就是2773點乘以0.618，是1713點，從④9976點回檔1713點的位置，即是【8263點】。

檢視自2015年以來，臺灣加權股價指數走勢圖的日K線來看，由於年均線在9000點附近持續上揚提供支撐，加上2016年下半年指數多次回檔測試在8900點附近的價位，也沒有再跌破，因此，建議在推算2017年中的回檔修正目標時，就先以9000點上下100點來做為初步的滿足點所在位置。除非到時候8900點被「帶量長黑K線」跌破，才考慮再往下看8263點的下一道目標。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 圖3-2 臺灣加權股價指數
2015年1月至2017年3月的日K線圖



資料來源：XQ全球贏家



Tips 3
時間轉折的推估

修正波不外乎2大類：「以盤代跌」或「以跌止跌」。倘若台股維持在高檔震盪，而沒有較大幅度的修正，那麼這就是「以盤代跌」，用時間換取空間，跌得不多，但是就要整理得久一點。相反的，若台股出現急殺，那麼就不需要花很長的時間，就可以一次修正到位，也就是「以跌止跌」。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



安納金的解析

同樣請對照【圖3-2】，若以2015年8月24日，盤中低點□①7203點做為大波段上漲的起點，那麼對應這麼大規模上漲之後的「費波南希時間轉折」，考慮常見的8、13、21、34來說，第8個月和第13個月已經過了，所以再來就是看第21個月，那麼落在2017年5月的時間點，是有可能出現低點的。再來就是第34個月，那麼就會落在2018年6月。

其次，若以2016年1月18日，盤中低點②7627點做為中波段上漲的起點，那麼對應的「費波南希時間轉折」，同樣比照上一段的用第21、34個月來估計，第21個月會落在2017年10月，是有可能出現低點的。再來就是第34個月，那麼就會落在2018年11月，然而若僅是中波段的回檔，應該不會是到2018年11月才落底。

最後，若以2016年5月13日，盤中低點③7999點做為中波段上漲的起點，那麼對應的「費波南希時間轉折」，由於規模較小，所以可以考慮8、13。第8個月落在2017年1月，已經過

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。再來是第13個月，會落在2017年6月。

綜合以上3種不同起漲時間點的算法，似乎短期間內看到低點的時間，落在2017年5月或6月的機率是較高的。

市場上多數散戶都是看到股價在漲就去追漲、看到股價在跌就跟著殺出，這就像是在追狗，但是怎麼樣都追不到狗，或者追到狗的時候已經差不多又要反轉了。

由於過去幾年全世界各國央行大幅度的貨幣寬鬆政策促使資金到處流竄，股市大漲大跌的狀況也會變得更加明顯，就像狗被注射了超級興奮劑一樣，投資人跑的速度就更難追上這些超級猛狗。然而，高手不追狗，而是算好時間、價位，等狗自己進網，因為只要抓住了主人（趨勢），狗（股價）就會自己落網。

3-2-2 掌握盛衰循環的人性，就先贏了一半

根據國際投機家索羅斯的觀點，金融市場是在不斷的盛衰循環當

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，反反覆覆地出現極度的超漲和超跌，而「反射性」在金融市場的不穩定性當中扮演了一個關鍵的角色。

我很慶幸自己在剛進入市場的初期——早在1997年亞洲金融風暴時期，就接觸到了索羅斯的相關資訊，並花了不少時間去熟悉他的投資哲學以及操作方法。而我個人經過長達20年的親身觀察和實證之後，認為索羅斯的反射理論，以及盛衰循環的觀點，都相當值得投資人去理解，並作為投資心法的一部分。

索羅斯的反射理論：盛極必衰、否極必泰的市場原理

索羅斯在1978年出版的《金融煉金術》中強調，市場並不是像教科書所講的那樣理性和具有效率性，而是具有高度的不確定性和反射性，這會帶來泡沫和市場的崩潰。他提出「反射理論」來解釋金融市場的運作模式：金融市場中參與者的行為，包括了「認知功能」，以及「參與功能」。在認知功能當中，具有思考能力的參與者試圖理解他所參與的市場環境；另一方面，參與者參與到他們所理解的市場環境、進行交易，就稱為參與功能。

索羅斯用數學函數來解釋這2種不同功能之間的關係，以及交互作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用：他分別把上述2種功能以函數來表示，在「認知函數」中，參與者所認知的「市場環境」是自變數；而在「參與函數」中，參與者的「認知思維」是自變數。這兩個函數同時發揮作用，相互影響，一個函數的自變數是另一個函數的因變數，這樣將致使「不再產生確定的結果」。由於「市場環境」和「認知思維」兩者，均為因變數，所以，一個初始變化會同時引起市場環境和參與者思維的進一步變化，而這兩個相互參照的函數將不可能產生均衡點，而只是產生一個無限變動的過程，索羅斯稱這種相互作用為「反射性」。

由於市場上的投資人對於金融市場環境的認知和預測，普遍都是錯誤而且不完整的，也因此，造成了市場表現的高度不穩定性，以及不均衡性，這也往往使得當投機熱潮出現時，金融市場會超漲到一個非常不合理的水準，直到泡沫爆破為止，價格就會急速的崩跌，甚至來到超跌的水準，這也就是金融市場的盛衰循環會不斷地出現、永無止境的原理。

用「潮汐」觀測資金流向，用「波浪」觀測市場心理

科斯托蘭尼說過，行情＝資金＋心理，而股價總是來來回回地不斷循環。我對於金融市場的分析和預測，也就是建立在這個核心觀念之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上——「潮汐」就是觀察資金、「波浪」就是觀察市場心理。

資金，是看主人趨勢的走向，主要決定於利率的循環、也是債務的循環、景氣的循環、股債市漲跌的循環，是個長達6～10年的盛衰循環，只不過在不同標的之間，循環週期有先後次序之別；至於心理，則是看狗（股價）的動態，狗太興奮會跑過頭，而跑過頭之後狗又會再急忙回頭找主人，這是貪婪與恐懼的小循環。

股市經過上漲之後會貪婪，而漲過頭，接著大跌之後會恐懼，因而呈現波浪狀，有大、中、小不同層級的波浪，同時，波中有波，浪中有浪。如果你能夠掌握這個原理，那麼無論是研判趨勢，或者研判漲跌，應該都能了然於胸。

全球低利率造成的資金狂潮，在世界各國央行陸續開始升息、緊縮貨幣政策、不再實施量化寬鬆之後，資金的漲潮趨勢就會漸漸走到盡頭，資金漲潮的盡頭大致上就是股市多頭的盡頭，而資金退潮的開始，也就是股市空頭的起始。

掌握人性，你就贏了一半，再加上如以上所述觀測潮汐的能力，你會贏得全部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3-3

∞ 關鍵筆記C ∞

如何駕馭你的貪婪和恐懼？

3-3-1 紀律養成的準則

無論是投資或投機，都難逃「貪婪」和「恐懼」的干擾或驅使，而導致虧損的命運。市場上也持續存在不肖人士或業者，藉由人們的貪婪和恐懼斂財，報章媒體對此的報導層出不窮。許多人的投資或交易是以「貪婪」驅使、進場下單買進的，即便虧損，「貪婪」會驅使你繼續持有、任由虧損擴大，直到「恐懼」讓你賣出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投資者的紀律：判斷股票的「合理價值」與「買進時機」

對投資者來說，「紀律」主要是巴菲特所說的「內在價值」（判斷該不該買進），以及「安全邊際」（判斷買進的時機）。

許多人會把停損和停利誤用到「投資」上，這是一個嚴重的錯誤。如果巴菲特有在做停利，那麼他就不會是今天的股神，你可以自行上網搜尋「巴菲特＋停利」，就可以發現找不到相關訊息。至於停損，道理亦同。

並不是說「投資」就不能停損或停利，而是投資領域的精髓在於「判斷公司的股價與合理價值之間的差異有多大」，如果股價已經超過合理價值太多，那麼你就必須賣出，而這和你帳上所累積的賺賠百分比並沒有關聯。也因此，巴菲特投資一家公司而賺取數倍利潤的例子不勝枚舉，許多績效卓著的基金經理人，即便持有某些好公司的獲利已累積了數百％，但仍然還會將之掛在帳面上，並沒有因為「停利」，而喪失了持續靠這些好公司創造傑出績效的機會。例如2016年績效卓著的台股基金，普遍都持有台積電、大立光，而且皆從年初持有到年尾，甚至到現在都沒有改變。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投機者的紀律：以市場的「關鍵價位」計算停損與停利

對投機者來說，最常見紀律是「停損」和「停利」。市場上也有許多投機者會把「價值」或「成本」（相當於安全邊際）掛在心上，這更是一個嚴重的錯誤。因為短線投機交易是以「價格」的變動作為目標，而非以「價值」的變動作為目標。建立在「價值」上的計算都不宜用在短線投機上，因為「價值」需要搭配「夠長的時間」，而時間和耐性正是投機者最缺乏的。

對偉大的投機家來說，如果市場的走向證明了你的判斷錯誤，那麼你就必須盡快出場，這和你的「成本」無關。你不能等待「回本」再出場，因為你可能因此永遠出不了場、讓損失擴大到無限。另一方面，也不能讓「跌太久了」或「跌夠低了」的心態，阻礙你的出場，因為偉大的投機家隨時都會保持「歸零」的心態，假設自己100％都是現金、零持股，請問問自己：目前願意花多少資金去買這一檔標的？如果你不想買，那麼就不應該花任何1塊錢去持有它。

練就「歸零」心態，從此對貪婪與恐懼免疫

偉大的投機家，永遠會以「歸零」的心態，隨時檢視自己的部位，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此他所持有的部位，一定是當下他認為最好的狀況，沒有「還好」的標的，或「再觀察一陣子看看」的拖油瓶，因此他的資產淨值永遠會在接近歷史新高附近。就算任何一天，你突然要求他賣光所有部位，他也毫無心理障礙（不會有「成本」問題），因為出清後的資產淨值，同樣也會在新高附近，既然是以新高的水準保持空手，就不會有任何遺憾。

如果你在做投機交易，請務必練就「歸零的心態」，否則你將無法成為偉大的交易者，甚至，下場可能就是財富歸零。你一定常聽到有人從原本的大賺變成大賠，甚至破產負債，因為大賺的部位會誘發強大的「貪婪」黑暗力量，讓你無法回到最初的自己，而「歸零」的心法，則隨時讓你保持在出發點上，無論你帳上的獲利是10%還是100%，或是巴菲特的百倍到千倍獲利。

「停損」和「停利」都是建立在和「進場成本」相比較的基礎上。而「歸零」的心法，就是「從前種種，譬如昨日死；以後種種，譬如今日生」。你今天該做哪些最佳的交易決定，與過去無關（也跟買進成本無關），你必須專注在「從現在看未來」的展望上。一旦你練成了「歸零」的心法，那麼「貪婪」（獲利很多之後）與「恐懼」（跌到離成本很遠的時候）對你是毫無發揮餘地的，因為它們都和「成本」高度連結。一旦你打斷了和「成本」的連結，你自然就可以對貪婪或恐懼免疫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只是短線投機，複利就一點都不重要

偉大投機家的「停損」和「停利」並不是以自己當初交易的成本去算，而是以市場的「關鍵價位」（重大壓力或重大支撐被跌破／突破）去算；高手知道，唯有尊重市場，市場自然會尊重你，以自我為中心的交易，必將被淘汰。

有人會問，難道買進成本不重要嗎？我可以跟你說，「買進價格」（夠大的安全邊際）對「投資」來說至關重要，巴菲特甚至說過：「買進的價格，決定了你的報酬率。」但那是針對很長線的「投資」來說，因為必須透過時間的累積，拉高跨過年度的複利報酬率；但不到1年時間所進出的「投機」操作，根本不應該談複利報酬率。

3-3-2 你使用的交易工具，真的適合你嗎？

你一定曾經看過，在一個大幅震盪的盤勢當中，仍有高手獲利豐碩，就像在一個滿布髮夾彎的賽道，多次做出完美的高速過彎，而你說，你也想跟他們一樣。當然可以！我不會阻止你的美夢，不過你要先認清楚，你和職業賽車手之間有哪些不同：他們有性能最好的車輛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

與整套安全配備、他們有多年的賽道經驗，而且往往只要參賽就有收入（觀眾付費看表演），甚至操作的錢也不是他們自掏腰包的，或者你看到的對帳單也不是完整的。這些人是職業的，我不確定你下去賽道當中跟車，能不能全身而退？

賽車、休旅車、與郵輪的選擇

充滿髮夾彎的賽道，是給職業級賽車手表演用的，但不是讓你拿自己的身家和下半生要用的退休金下去豪賭用的。如同【投資金律-交易聖杯】臉書粉絲團版主，曾經分享過的一個重要觀念：「你必須認清路況、然後選擇合適的車子，才能開始上路。」而我則要再提醒你——必須離開盤面遠一點，你才能夠看清楚路況（趨勢）。

無論你是要開休旅車，自己享受沿途風景，還是要搭巨型郵輪（由別人駕駛，而你只要放鬆心情享受豪華設施，時間到了，你也同時到達了目的地），每個人的偏好不同，但你一定要先確定你的方向（趨勢）是正確的，否則你永遠到不了目的地（財富自由）。至於要怎麼研判趨勢呢？這部分我會在本書的〈第4章〉深入探討。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

離目標太遠了，我該使用「槓桿」加速嗎？

槓桿（leverage）在強者的手裡，是獲利放大的神器。

多數投資人對「槓桿」都會有一種莫名的感覺，覺得它很危險、很投機，「不應該用槓桿」。如果你沒有這種感覺，那麼你可能就是個投機者！（笑）

投機者有很成功的，也有很失敗的，但以失敗的投機者居多。也因為這個緣故，使得一般大眾對投機或使用槓桿有一種不舒服的感覺。但有一件事你必須認清：以長期價值型投資聞名的股神巴菲特，其實也無時無刻在使用其控股公司，波克夏海瑟威公司的財務槓桿，進行投資操作，其槓桿大約在1.2倍到1.6倍之間（這邊是指公司有舉債，就視為它有使用財務槓桿）。

相反的，槓桿若是在弱者的手裡，就是個毀滅性武器——而且只會毀了自己。

我舉一個例子來說明：台股指數長期的年化波動率大概在20%左右，如果你使用融資（槓桿2.5倍）交易，那麼波動率大概就是50%。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果你的績效是一年賺50%、另一年虧50%，那麼無論先漲後跌，還是先跌後漲，2年下來你的財富總值會是1.5×0.5＝0.75、4年下來就是0.75的平方（等於0.5625）、6年下來剩下0.75的三次方（也就是0.4219）⋯⋯10年後呢？你的財富總值僅剩0.2373。

不是有人說，靠期貨可以從20萬賺到上億嗎？是的，是有人做到，但你要看看期貨市場上最終以幾億財富全身而退的，有幾個人呢？從股市中賺到上億而退休的倒是有不少人。因為槓桿只能放大你的獲利，但不會強化你的能力。如果你在不使用槓桿的狀況下，都無法賺到錢（也就是虧損，或績效輸給大盤），那麼憑什麼透過槓桿放大好幾倍之後，你就會突然從虧損變成賺錢？或者是從輸家變成贏家呢？

3-3-3 投資，需要充分的投資；投機，則未必

投資的致勝祕訣之一，就是「充分的投資」（Full Investment），也就是盡可能地將資金充分的運用在投資上，而減少閒置的資金，因為現金是沒有報酬率的，它會拖累你從整體投資組合來看的績效。

前面提到過，就連股神巴菲特也無時無刻地使用波克夏海瑟威公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的財務槓桿在進行投資操作，而其槓桿大約在1.2倍到1.6倍之間，那也就更不可能握有太多閒置的資金不用。就算景氣轉差，值得買進的標的變少了，那麼這個時候應該是優先降低財務槓桿，而不是舉債卻持有大量現金不投資，因為舉債是需要付出利息的，有一定的資金成本，舉債付出利息卻不去投資的結果，就會為公司帶來虧損。

如果你不是股神巴菲特，那麼你就更需要充分的投資，才能擁有好的長期績效。為什麼呢？我用以下這則故事，就可以解答你多數的疑問：有關大波段獲利、賣出時機、財富累積太慢、小賺大賠的種種問題。

10多年前，有一次我從台中的水湳機場搭計程車到市區，同車的運將是一位老司機。以往我總是平均要坐35分鐘的車程，他只花了15分鐘就駛達目的地，這讓我覺得很不可思議，因為這條路線要穿過重重的市區車陣以及紅綠燈，即便是過去我遇過最快的狀況也要20至25分鐘才到的了。於是，我問他是如何辦到的？

他說：「大多數的人開車，都是用『煞車』在控制車速，而我則是用『油門』在控制車速。」

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他又說：「大多數人開車是盯著前車的尾燈，跟著煞車、然後再重新加速。而我是看著遠方100至200公尺外的路況，再來決定我要踩多少油門前進。」

2016年臺灣加權股價指數的總報酬率是15%，其中，包含了指數上漲11%，再加上平均股息率4%，這代表你從年初到年尾若是一直持股滿檔100%，才能讓財富增加15%。

倘若你不斷地賣掉持股（降到0），等待機會再重新買進（持股從0加到100%），那麼平均持股率大約僅有50%，你必須平均每一筆交易賺到同期間大盤報酬率的2倍，不然你就會輸給大盤，因為大盤指數是沒有現金部位的，它是以100%的投資來計算。此外，再扣掉你賣出持股後又重新買進的交易成本，等於每煞車再重新加速一趟就會損失0.3%至0.4%的本金（個股的交易稅是千分之三，另外再加上付給證券商的交易手續費）。

累積財富，為什麼這麼慢？因為你總是自以為是的不斷煞車、然後認錯、重新開始起步。

投資，需要充分的投資，投機，則未必。對巴菲特這類的價值投資者來說，「充分的投資」是獲得最大長期報酬率的基礎。然而，對於

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

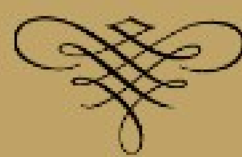
短期的投機交易者來說，如果短期盤勢跳動並不是你所熟悉的模式、不符合你過去高勝率的交易環境，那麼寧可一思停，不可一思進。

空手，需要勇氣。在「總幹事」黃國華2009年3月出版的著作《空手的勇氣》當中，建議「當你無法判斷行情時，宜空手以對」。我則認為，對於已經習慣每天在市場上進進出出的投機者來說，要維持空手，難度反而比較高，這就好比叫一個有菸癮的人停止吸菸一樣的難熬。然而，要成為贏家，就要學會靜，靜，比動還要重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



解開金融市場的預測奧祕



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

透過洞悉
金融市場背後運作的原理，
能夠幫助你學會行情的預測，
並進而尋找到自己投資的聖杯，
從此超越市場的漲跌，
開始穩定的從中獲利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4-1

∞ 第1個奧祕 ∞

為什麼你的預測老是失準？

4-1-1　你預測的是大盤？還是個股？

我的老戰友——愛瑞克，在其2016年11月出版的著作《ETF煉金術：狠賺全球波段財》當中提到：絕大多數的技術分析或技術指標，都是以大盤指數作為研究對象而發明的。因此，若將技術分析應用在大盤指數的判斷上面，參考性較高，但若將技術分析用在個股上面，有時候會常常失準。畢竟個股較容易受到少數關鍵人士的操控或影響，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而一國的大盤指數，較難被少數人操控。

此外，大盤指數整體而言的流動性比個股好得太多，也因此較能夠實際反映出投資人真實的想法和情緒，個股有時候礙於流動性不足，有時候不是反映不足、不然就是反映太過。大盤指數的奧妙之處，就是在於其「自然的淘汰機制」，贏者生存、弱者被淘汰。

臺灣加權股價指數的編制，是以發行量加權的，而個股占指數的權重，就會等於「發行量乘以股價」，再除以「整體所有上市公司發行量，乘以股價的加總」，所得到的比重。而「發行量乘以股價」就是市值，「整體所有上市公司發行量，乘以股價的加總」就是上市公司總市值。

舉例來說，像台積電這樣的好公司，一則因為股價持續上漲、二則因為公司每年獲利穩定而能夠持續配股，或增資發行新股，如此就會造成它的市值不斷地膨脹，而台積電占大盤指數的權重，就會變高。相反的，倘若一家原本上市的公司因為被淘汰而下市，就會消失在指數成分當中，而且不用等到下市，只要公司競爭力衰退導致股價下滑，那麼它的市值就會同時下滑，而它占大盤指數的權重就會下降。

如果你要分析預測的個股，是占指數權重較高的個股，那麼在使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用技術分析上的參考性，就會高於占指數權重很低的個股，而且也比較能夠和大盤指數彼此相互參照，不太容易發生「看對大盤但賠了股價」這種令人扼腕的狀況。但若你要預測的是市值很小的中小型公司股價漲跌，那麼通常技術分析對你的幫助就會較小，反倒是基本分析或消息面、籌碼面的影響就會很大。

需要注意的是，對於操作個股而言，倘若過度的依賴技術分析，反而容易落入「主力控盤者」刻意對該個股做出線型讓你跳進去的陷阱。

4-1-2 預測市場前的必要認知：豫則立，不豫則廢

長期追蹤【安納金部落格】的老朋友們一定很清楚，平均而言我的預測，被事後驗證為準確的機率高達8成，然而，往往我提出一個新預測的當下，看到的人若是新朋友，當下以不相信的居多。

為什麼多數人無法接受「金融市場通常可以被預測」這件事呢？因為成見，也因為事實不斷證明：市場上人們的預測常常出現錯誤。但是，並不能說「因為多數人做不到，所以代表這件事不可能」，因為這在邏輯上不正確；也不應該說「因為多數人做不到，所以我放棄學

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

習」，因為這在心態上不正確——這會讓你淪為一般平庸投資人的水準和宿命。

雖然贏家們長期的獲利來源並非是靠預測，主要是靠面對行情變化過程當中的判斷，以及正確的應對策略。因為，贏家們普遍都了解市場背後運作的道理，也知道金融市場上預測的方法和邏輯，進而據以了解目前市場上人們的觀點、情緒，以及預期。也就是說，贏家對於金融市場有完整而充分的認知，再從這一層的認知上面，據以設定自己的交易策略和風險控管機制。

對真正的贏家來說，預測只是一個基礎，然後再從這一個基礎上，去架構自己順勢操作的布局，以及若「市場偏離預測」時的修正方式，是要趁這個偏離來賺取價差獲利呢？還是要先退場等待新的方向產生，再繼續投入呢？

預測不是最難的，難的是當你預測準確的時候，你該如何從這一波浪頭當中獲取比別人更多的利潤？以及當預測失準的時候，有沒有風險控管機制來確保你的損失受到控制？甚至能不能利用調整的過程，進一步反敗為勝？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我認為，預測成功率的極限大概在80%，因為金融市場是由「人」所組成的，沒有人，就沒有金融市場，也因此，金融市場的變動，就是反映人們心理狀態的變動，這是一種社會現象，因此對於一個社會現象的預測，在統計上來說，會比預測自然現象時，普遍存在更多的隨機變數與隨機誤差、產生更大的極端偏離狀態。

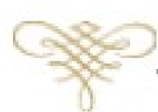
即便如此，「預測」不會徒勞無功，事後驗證正確還是錯誤是其次，重要的是，透過預測時的資訊蒐集與分析推理的過程，可以讓你免於隨波逐流的「跟隨群眾心理」（羊群效應），也免於不斷地被市場的貪婪和恐懼所害。因為你是在市場開始變動之前，就已經思考過未來的可能發展，而不是等到市場變動之後，才倉皇失措，產生失心瘋的決定或完全不理智的下單方式。

這就是中國古代典籍《中庸》所說的：「凡事豫則立，不豫則廢。言前定，則不跲；事前定，則不困；行前定，則不疚；道前定，則不窮。」（任何事情，只要事前有充分準備就可以成功，沒有準備就會失敗；說話前先想好，就不會辭窮；做事前先規劃好，就不會遭到困難；行為前先想好，事後就不會悔恨；做人做事的道理先有定則，就不致於行不通。）若將之應用在投資上，就好比葉芳常說的：「贏在策略，贏在修正，贏在紀律，贏在操作。」

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4-1-3 提高預測準度的4大原則

就我對市場上大多數散戶投資人的長期觀察，通常人們基於一個點、一個想法，或一個訊息，就做了判斷，並據此下單交易，這是相當危險的，因為在資訊不夠充足、認知不夠完整的情況下所做的判斷，事後往往是後悔居多。如果要讓自己所做的判斷和決策、下單交易後悔的機率降低，那麼建議可以參考以下我奉為圭臬的4大原則來做。



Tips 1
對金融市場有正確的認知

有時候，台股投資人常常被莫名其妙的急殺而感到驚慌失措，而且認為是毫無預警的大跌。然而，實際上若你對整個國際金融市場有正確的理解和認知，往往可以在盤勢突然的大漲大跌之前，就先接收到一些來自於國際上的訊息，例如從相當敏感的外匯市場當中、或海外期貨市場的變動發現一些蛛絲馬跡。

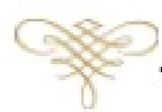
這也代表著，如果你純粹只看台股，僅接收來自國內的資訊，卻完全不關心國外發生什麼事情，這樣的預測一定不容易準確，因為台股也是國際股市的一環，而且僅是一小環。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

台股總市值占全球股市總市值不到1%，而外資持有台股市值的比重已達4成，外資的進出對於台股來說是動見觀瞻的，然而外資圈的想法，一定會跟國際市場的變化有高度的關係。

舉例來說，目前蘋果供應鏈的台系廠商，廣義來說已經占了台股總市值超過3成的權重，每年的1月、4月、7月、11月是美股的超級財報週，也就是上市公司密集公布前一季財報的時間，蘋果財報好壞自然會大大影響這些蘋果供應鏈廠商的股價，也就衝擊台股的表現。

在鉅亨網【安納金部落格】的「投資心法」分類當中，有21篇「如何預測金融市場」的系列文章，強調整個全球金融市場就是一個市場、一個體的好幾層好幾面，面面交疊，讀者可自行上網作為這個原則的延伸閱讀。



Tips 2

盡可能不做太短期的預測

因為有「趨勢」作為依靠，中期預測比短期預測容易命中。我個人對於短期預測的錯誤並不在意，因為我是波段操作者，只要中期趨勢看對了，波段單就會持續放大獲利。過程不重要，因為波段操作者不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

會在過程中頻繁地進進出出，也因此才能夠站在離盤面更遠、更高的地方，去看待整個金融市場的一切。

我常說，行情包括了潮汐、波浪、漣漪，而潮汐的力量大過波浪，又大過漣漪。觀察潮汐，就是中長期的預測，它是有跡可循的，比較容易預測；而漣漪，則往往是漫無方向的隨機波動，很難預測。



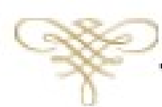
Tips 3 坦然面對預測的錯誤與失敗

對於預測結果的正確或錯誤，該如何做到不在意它呢？因為我打從心裡的接受，預測正確的極限是80%，那就代表至少10次預測中會有2次是錯的，而且你永遠不會事先知道那2次錯誤的預測會在何時出現。既然如此，當看到錯誤出現時，我並不會心情不好，因為要感謝先看到了錯誤，才能讓後面的預測更正確。

相反的，倘若前面8次的預測都是正確的，但最後2次卻出現了錯誤，就可能會嚴重到讓你把之前賺的部位全部賠光——因為成功會造成過度自信、偏執己見。你要欣然接受「預測錯誤」的發生，就像欣然接受「預測正確」的發生一樣，因為它們是毫無次序、隨機出現的，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只能寬心，用包容的心態接納一切的好與壞。



Tips 4

盡可能把「投資損益」與「預測對錯」獨立開來

就算你可以達到80％的預測準確率，但你要更小心的是：在那20％的預測錯誤當中，會不會令你賠得更慘？因為在連續的預測正確中，容易讓人們產生過度的自信，卻因此陷入偏執當中（以前都對，「這次」一定也不會錯！）於是凹單、再加碼凹單，直到股價腰斬或被斷頭。

多數人最常見的狀況，就是在一連串的小賺之後，突然遭遇一次莫名其妙的大賠、把之前賺的全部吐回去還不夠賠。你必須用策略來把預測錯誤時的傷害降到最低，或用紀律來控管每一次的出手大小都一樣，機械式的公平看待每一次的進出，才能做到唯二2次賠的錢，不會把賺的8次全部吐光。

4-1-4 少了「時間」這個因子，預測就沒意義了

2017年初，當臺灣加權股價指數還在9000點附近震盪時，不少人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

問我：「台股會上萬點嗎？」我對這樣的問題，沒有太大的興趣回答，因為問題太過於簡陋，若少了「時間」這個因子，預測是沒有意義的。

因為我可以回答：「會上萬點，只是時間要多久不知道。」這樣就毫無意義了。

若我回答：「會上萬點，只是可能要等5年之後。」對於當下的投資人來說，這個回答也沒有意義。

但要是我回答：「會上萬點，上半年出現的機率比較高。」這個答案就非常有意義了。

通常人們只在乎漲跌，所以我最常收到的指教，就是我總是非常冗長而累贅的回顧舊文，何不直接乾脆指出看跌要跌到幾點、看漲要漲到幾點就好了呢？

事實上，我預測的不是漲跌。如果你能夠預測整條「路徑」（方向、價位、時間）那麼價位就不是太大的問題，然而絕大多數人把預測的重點放在「價位」，於是本末倒置了，不會成功。在【安納金部落格】當中，有一系列「如何預測金融市場」共21篇文章所分享的各種分析預測

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工具，它們都有2種共通特性：（1）多空循環且彼此相生、（2）所有圖表的橫軸都是「時間」。

在多空永遠是循環的狀況下，只要「趨勢」沒變（主人前進的方向），那麼把股價（狗遊走的路徑）圍繞在趨勢線的上上下下、循環不斷就可以了，所以價位不是問題。真正需要預測的是「時間」！座標軸的橫軸（X軸）才是自變數，才是最關鍵的部分，而所有金融資產的價格（Y軸）都是依變數，被時間決定的。

我舉一個台股的實例來說明：請見【圖4-1-1】自2015年8月24日，台股創下波段低點7203點以來，臺灣加權股價指數走了一段多頭趨勢，而2017年1、2月份的急漲，造成了股價與基本趨勢線之間的正乖離過大（也就是狗興奮過頭、跑超過主人太多了），那麼我們就可以預測2017年3月之後「拉回修正」的機率很高。甚至，我們可以把這一條多頭的基本趨勢，隨著時間往右做延伸，只要以第2季拉回（產業淡季，而且根據歷史統計，台股第2季回檔機率是高的）、下半年再上漲，這樣上下循環的方式，就可以做出對台股指數的一個基本預測。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 圖4-1-1
臺灣加權股價指數2015年8月上漲以來的基本趨勢



資料來源：XQ全球贏家

4-1-5 如何靠「時間」這個因子，在金融市場獲利？

真正的頂尖高手（不是普通高手）是靠「時間」這個最重要因子在獲利的。以下我用股市、衍生性金融商品、藝術品、房地產等4個例子，進一步向各位說明時間的重要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1） 股票市場的時間價值

國際知名對沖基金——文藝復興科技公司的經理人西蒙斯，在指數出現報價之前，就已經透過超級電腦蒐集所有成分股的成交資料，而在多數投資人看到最新指數報價之前，他就已經知道價位會在哪裡，加上電腦程式下單與T1高速網路，在多數投資人看到報價前，西蒙斯已經交易了該報價。

在那個高頻交易的對沖基金圈子裡面，勝敗在幾毫秒之間激烈競爭著，我稱之為「超級螞蟻」，是因為他們的步伐雖小，但卻擁有超級電腦和T1網路頻寬的支援，動作就在幾毫秒之間且獲得利潤，一般投資人（普通螞蟻）看到的都是落後1分鐘的資訊，而那1分鐘內所發生的事情，相對幾毫秒而言，就彷如人們在地球上看著夜空中的閃閃星光，其實都隔了幾萬光年一樣。

「時間」是相對的概念，如同2002年由張藝謀執導的電影《英雄》當中，2位絕世高手「銀槍長空」與「無名」的對決一樣，旁人看來，這是一場長達好幾分鐘的對戰，但對於交戰中的2個人來說，幾毫秒之間，其實就已經分出了勝負。這對於上述對沖基金圈子裡面的高頻交易競爭者來說，還挺貼切的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2） 衍生性金融商品的時間價值

在最佳時間點賣出價格高估的選擇權、等待買家承受「時間價值」的遞減，那些消失的時間價值就成為選擇權賣方的獲利。而且因為所有的選擇權合約都是有到期日的，也就是有時間限制的，因此，如何在有限的時間當中，挑選最佳的時機出手（通常是標的物價格突然急漲時），因為當下的買方會過度樂觀而高估了未來一段時間內標的物價格漲的速度，因而願意用極高的價格買進，卻讓賣方獲取到超乎合理的時間價值，這就是選擇權賣方的致勝關鍵。

（3） 藝術品市場的時間價值

在富有者的圈子當中，利潤最高的一種投資，就是選擇買進一位名家的藝術作品，而在多年以後，等到創作者辭世，就在那一瞬間，其作品的價格往往會翻上好幾倍。因此，時間就成了這些藝術品價格變動的重要因子。

另一種狀況是，你也可能錯估了時間，買進卻持有了好幾十年，而這位名家的作品產量實在太多，就算因為辭世而不再有新作品產出，然而市場上的供給量已經過剩，使得價格上漲的幅度也就相對有限了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4） 房地產市場的時間價值

有一種倍數獲利的投資方法，是買進台北市50年以上的老宅（房屋幾乎快沒有殘餘價值，只剩下土地價值）等待都市更新、原地重建，而賺取倍數利潤。然而，這也需要有經驗的老手們，對於這些地段有良好的政商關係，加上對當地生態的瞭解，才能夠判斷出都市更新的成功機率高不高、何時會更新與重建。

透過「時間」這個因子，在市場上賺取超額利潤的方式有很多種，然而，許多人和二度空間的「普通螞蟻」一樣，都很難去理解「時間價值」，因此成為吃虧的一方，默默犧牲了時間價值給懂得運用它的高手。然而，一旦領略了其中道理，對於金融資產價格變動的過程和速度，也就擁有比別人更敏感的神經，勝算也就高人一等！

4-1-6 預測的實戰練習：跨越時間的思考術

既然「時間」在預測當中扮演了很重要的一個因子，那麼如何預測到「未來一段時間之後」的市場漲跌呢？對於這個開放性的問題（而且是大哉問），我可以進一步轉化成簡單而清晰的答案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我認為金融市場的頂尖高手，最重要的預測只有2種：（1）判斷出目前所處的市場狀態——是多頭還是空頭的趨勢、或是盤整？（2）目前的狀態何時會結束、進入下一個狀態？

想要做到以上2種高等的預測（我稱之為高等，並不是說多麼複雜高深，而純粹只是因為市場上多數人對於這2種判斷通常都是錯的、而且錯得離譜的居多），一定要先建立自己強大的心智能力，或者稱為「心理素質」，才有辦法透過觀察其他人的貪婪和恐懼，藉此洞察市場目前所處的狀態，以及釐清下一步的方向。這就很接近科斯托蘭尼所說的：「股票市場上的成功，不是靠計算，而是靠思想，用腦子思考。」以下我舉一個過去的實例，以及一個未來的實例，供讀者們參考。

Tips 1
以2016年的美國黑天鵝事件為例

台北時間2016年8月26日星期五，美國聯準會（Fed）主席葉倫在Jackson Hole發表的公開談話之後，隔天8月27日，我在鉅亨網的【安納金部落格】連續發表了2篇警訊，表示市場預期9月份升息的機率上升（Fed將於9月21日舉行利率決策會議）。我判斷在9月21日前，這不到4週的時間之內，市場會從當時7、8月份的低波動期進入一個高波動期。緊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接著擺在前面的是，11月8日的美國總統大選，又是另一個更大的不確定性因素。

基於這2大因素，我在9月8日時公開表示，我已出清所有投機交易部位，而且從當時一直到11月9日美國總統大選開票結果出來之前，我都不會進行投機交易。要一直到新的美國總統出線、新的方向出來之後，我才會重新進場。我當時的文章指出，我認為該段期間內的金融市場是一個髮夾彎的賽道，是給高手們表演用的，如果你不是高手，靜靜坐著不要動，看表演就好，否則你進場跟車，很容易車毀人亡。當時我也引述了股神巴菲特的名言：「錢，會從躁動者的口袋，流往有紀律者的口袋。」

至於當時我是如何判斷出接下來會進入長達2個多月的高波動期呢？因為自2016年6月24日「英國脫歐公投」的黑天鵝事件之後，由市場預期Fed延後升息所帶動的資金狂潮，推升了全球股市從6月底一路大漲到了8月底，這個資金狂潮，只要有些微的退潮跡象，短線熱錢獲利了結的賣壓就足以讓平靜無波的全球股市再掀波瀾。我在8月27日的文章中表示：「先知先覺的人已經默默離場，留給後知後覺的人聲聲驚嘆——原來裸泳的人這麼多！祝福各位好友們可以在未來這段高波動期間安然度過。」

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

請打開台股或美股在上述期間（2016年8月27日至11月9日）的走勢圖，如【圖4-1-2】與【圖4-1-3】。我們來事後驗證：這段期間的行情走勢是否確實為「髮夾彎」的賽道？同時也請查閱自己的對帳單，看看該段期間你的績效如何？就我所知，當時許多國際知名的避險基金也都出現不小的虧損，而更多散戶投資人在期貨、選擇權市場被多空雙巴，損失慘重。然而，我卻在9月8日的相對高點處率先出場，留給後知後覺者聲聲驚嘆。

● 圖4-1-2　臺灣加權股價指數2016年日K線圖



資料來源：XQ全球贏家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 圖4-1-3　美國道瓊指數2016年日K線圖



資料來源：XQ全球贏家

對於上述期間虧損，尤其是嚴重虧損的人，請務必回想2016年8月27日當時，你自己是否能從金融市場中觀察到這些警訊？如果未來再度走到類似的情境下，你如何察覺出這些警訊？該觀察哪些跡象、到哪裡找？而我當時最重要的研判，就是基於科斯托蘭尼所說的——行情＝資金＋心理。

既然資金從當時7、8月的狂潮要進入Fed可能緊縮的環境，而市場心理在美國總統大選前又會傾向於退場觀望，因此，「不會有行情」，頂多只是震盪整理。這樣的行情，期望值為零、甚至是負的，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以不要做最好。

至於11月9日美國總統大選後，川普意料外的勝出，造成當天亞洲股匯市重挫、美股小道瓊期貨電子盤也一度大跌800多點，然後，傍晚跌幅已經收斂，當晚的美股，反而是收紅的。於是，我在11月10日的鉅亨網【安納金部落格】上發表道瓊工業指數最新的走勢預測時，直接上修美股預估，而且認為道瓊工業指數在1年內就會衝破21000點（當時指數還在18500點附近）。

就技術面來說，美股遇到這麼意料外的利空卻能夠不跌反漲，勢必代表美股處於信心相當強勁的漲升波段；就實質面來說，共和黨不僅贏了總統大選，連參議院、眾議院也都拿下過半席次，在共和黨完全執政的情形下，川普的減稅和其競選宣言「美國再度強大」的種種利多政策很容易推行，也因此讓美股出現狂漲走勢。



Tips 2
以2017下半年的美股、台股走勢預測為例

今年（2017）下半年的美股、台股行情會怎麼走呢？我的研判同樣是基於：行情＝資金＋心理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你必須思考，Fed升息的步調加快，代表資金的潮汐已經漸漸地從過去的漲潮階段，慢慢減緩，不過全球6大央行的另外5個（歐洲央行、日本央行、英國央行、中國人民銀行、瑞士央行）都還處在量化寬鬆或短期間內不會升息的環境，因此，以全世界的角度來看，全球資金的總量，目前還是緩步在增加，只是漸漸趨緩。

到了2017年的第4季，由於Fed已經升息多次，而歐洲的量化寬鬆期限也將屆，全球資金就會轉為退潮，那個時候全球股市要再續漲，除非經濟基本面非常強勁，或者企業獲利遠優於預期，否則美股易跌難漲，而台灣是美國科技產業供應鏈的上游，倘若美股在第4季見高點，台股可能在第3季就會事先見到高點了。

4-1-7 「靜態預測」是死的，「動態預測」是活的

前一篇我提供了2017年下半年美股及台股走勢的預測，這是從目前（2017年3月）往年底來做觀察與推測，然而，我們不是1年只能做1次預測，而是隨時可以修正預測。

由於金融市場是由人組成的，人是活的，金融市場的走勢也是活

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的、隨時在動的，我們在瞄準射擊的不是人形立牌那種靜態的標靶，而是在空中飄移的飛靶。

靜態預測，是死的，需要隨著時間經過、有更新的資訊出現時，去微調、修正原本的預測，以利更精準的瞄準在活動中的金融市場。例如，當你看到這本書的時候，就要再觀察看看當下最新的Fed預估升息速度、其他幾大央行的寬鬆或緊縮態度，以及市場的心理和氣氛，看看是否要微調原本的預測，變成「現在到年底前的預測」，未來有各大央行的最新動態時，得再次檢視與修正……依此類推，這就是動態預測。要打中動態的飛靶，就必須用動態預測，才會準確。

這就好比我們要從台北開車到墾丁，沿途會經過至少9個縣市（從東海岸過去則例外，但它不會是最佳路徑），我們不能期待從台北出發時的路況，車開到了南部還能適用，而應該是從台北出發時，留意桃園的路況、到了桃園時留意新竹的路況、到了新竹時留意苗栗的路況……依此類推，這樣所開出來的一條路徑，才是最佳路徑。

你無法事先把所有的路徑都規劃完美，而是必須在每一段的路途上規劃下一段的路途，段段相連。事前規劃一定要做，因為那是一個基本假設的初始狀態，但在移動過程中，一定要根據最新的情況，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逐步微調，倘若過程中一路順遂（預測一路正確），那麼恭喜你，不用調整！但實際上幾乎都是要動態調整的機會較大。

建議讀者們可以持續追蹤安納金後續在部落格或法意網站發表的最新預測，作為持續動態預測的更新和參考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4-2

∞ 第2個奧祕 ∞

Step by Step 學會預測國際金融市場

4-2-1 使用「技術分析」預測市場的必讀須知

金融市場到底能不能預測呢？我的答案是：「價格」比較難預測，但「漲跌的循環」比較容易預測，因為只要觀察人性何時會貪婪到極點、何時會恐懼到極點就可以了。所以在鉅亨網的【安納金部落格】當中「如何預測金融市場」的一系列21篇文章裡，我所列舉的各種分析工具普遍都有一個共通性：多頭（貪婪）和空頭（恐懼）是彼此相生、而且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不斷循環的。

對於技術分析（主要是有關價量的分析），我認為還是使用上最容易、最清晰、勝率較高的一種方法。為什麼技術分析值得參考呢？如同經濟學原理開宗明義所說：市場背後那一隻「看不見的手」，就是指「價格機能」，它是一切金融市場背後最根本的道理。因為每一天的市場在多空交戰後，會得到一個均衡的價格，該價格反映了所有的資訊（包括公開資訊、未公開資訊、內線……）。把每一天的這個均衡結果（包括價格、成交量）串連起來，就是歷史價量走勢圖，如果價格反映了所有資訊，那麼代表這一條歷史走勢圖已涵蓋、反映出了所有最重要的資訊，只是你有沒有足夠的功力去解讀它而已！

技術分析，對新手來說是一種高深的技術；對老手來說，是一種好用的騙術；對頂尖高手來說，是一種美妙的藝術。

因為技術分析領域是一個百家爭鳴的世界，只要對某一種技術分析工具專精、練到爐火純青，就會有比一般人更高的勝率在市場上贏錢，也因為如此，新手們對於技術分析會帶著很高的憧憬、多方涉略，巴不得把技術分析高手們的絕學一項一項學會。然而，也因為新手和老手之間的實力差距懸殊，老手們很容易可以秀出幾段完美的技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

術分析實例或對帳單，就可以讓新手們看得大驚、看得傾心、願意付出高額的費用來學習，甚至加入會員，或成為追隨的徒弟，也因為如此，技術分析成為了市場上老手們開設收費課程、招收會員的主要工具和領域。

至於對頂尖高手來說，新手和老手的這一切想法和作為，都看在他們的眼裡，但是他們不予置評，也不會出手干預，因為這有如人生百態，不是挺有趣的嗎？既然是人性使然，而再怎麼頂尖的高手也無法改變人性，於是看在眼中的這一切，都預料得到會如何開始，也預料得到會如何結束，就好像一場戲，金融市場千百年來不斷上演的這場戲，雖然演員不斷的換人，不斷的有人離開舞台、也不斷的有新人加入，但演的都是同一套劇本，而頂尖高手們就默默地欣賞人們賣力演出的這場戲。

這並不是說技術分析不值得學習，相反的，技術分析對於頂尖高手來說幾乎是必須知道的基本道理，因為所有的技術分析都在反映人性，本於人性，所以只要人性沒有被磨滅，技術分析在一定程度上就會永遠具有參考性，只不過，頂尖高手們所使用的技術分析，不再是大量和精密的計算，而是透過技術分析來了解目前市場參與者的心理，去洞悉目前市場狀態是超漲了還是超跌了？是否出現難得的獲利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

機會？是否該出手賺取這個機會？所以，科斯托蘭尼才說：「在股票市場上成功，不是靠計算，而是靠思想，用腦子思考。」

技術分析本於人性，無論你練到什麼程度，莫忘本，於是你才能贏。

4-2-2 使用「技術分析」預測市場的3大原則

在利用技術分析來進行跨國的金融市場比較與預測時，有以下3項很實用的概念或原則，是我認為要先牢記在心的：

（1） 趨勢和慣性

趨勢一旦形成，往往很難在短時間內被扭轉。因為趨勢形成之後，會讓市場上的投資人更加相信這個趨勢、吸引人們進場去順勢操作，進而強化了原本的趨勢。就算趨勢要改變，也不會是一瞬間的事，而是速度很慢、漸進式的進行，因此當趨勢轉向的時候，一定會有足夠的時間讓我們觀察出來，除非是「黑天鵝事件」突然發生，才會打亂原本的慣性和趨勢。因此，當黑天鵝事件發生時，最好暫停預測，等市場出現新的趨勢方向時，再根據最新的證據重新預測。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2） 路徑相依

現在的走勢會影響未來的走勢。在趨勢不變之下，眼前這一段短期的下跌，就是在醞釀下一段的上漲，同時又再醞釀更下一段的下跌、更下下一段的上漲……依此做無限期的多空循環。所以漲跌本身是可以被預期的，只是每一段的漲幅（跌幅）多大？時間長短？需要某些技術分析工具的輔助測量，才能夠進一步去推測出來。

（3） 蝴蝶效應（Butterfly Effect）

美國氣象學家洛倫茲（Lorenz）在1963年提出一篇名為《決定論的非周期流》的論文，裡面根據大氣運動的規律，建立了一個簡化的數學模型。洛倫茲經過研究發現，在某些情況下，大氣運動的走勢具有對初始條件的敏感依賴性，也就是說，初始條件中最微小的差異，都會導致走勢行為最後的巨大差異，因而難以被預測。

在金融市場當中，報酬率會經過「時間」的不斷累積而產生「複利效果」，而波動率長時間累積下來的結果，更會使得這個走勢變得有如天壤之別。因此，在進行金融市場的預測時，一定要以最新的環境現況來往後推估，把最新的數據和變數納入評估（也就是動態預測），才不會

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走偏了之後，愈偏愈嚴重，而是隨時修正，確保自己的預測和事實沒有偏離太遠。

有時候，知名分析師有面子問題，不願意太頻繁的修正自己原先的預測，然而，裡子比面子更重要，你必需積極主動的調整自己的預測、確保自己的預測隨時都在「貼近事實」的軌道上。相反的，讓客戶或讀者看著行情已經偏離你的預測，開始產生懷疑或對你失去信心，那時候再做調整已經來不及了。

4-2-3 6個順序，教你看穿層層交疊的金融市場

吉姆．羅傑斯（Jim Rogers）為美國著名的投資家、經濟分析師、大學教授及作家，曾與索羅斯共同創立量子基金，有「商品大王」之稱。他曾說：「貨幣供給、政府赤字、貿易逆差、通膨數字、政府政策，不管在美國或是其他重要的國家，這些項目都是我所觀察的事。那是一幅立體大拼圖……即使是立體拼圖，最後還是有辦法把它拼湊出來，但是你無法將這幅拼圖拆散成一片片的小拼圖，將之堆放在一張大桌子上再把它們全部拼起來，因為金融市場的畫面一直在變。每一天都有一些小拼圖被拿走，再重新丟進一些其它的部分……」

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以整個國際金融市場當中，不同資產類別的價格變動來看，是牽一髮動全身的，而根據我長期觀察、分析、預測全球金融市場變化20年的經驗，大致上可以歸納出不同資產類別之間價格變動的先後次序通常是：匯率、股市、景氣、利率、債務、商品及原物料、通膨、房地產和藝術品，請見下一頁的【圖4-2-1】。

當然，這僅是一個一般性的狀態，不代表在每一次的景氣循環當中，隨時隨地都是維持這樣的先後關係。特別是當意外的黑天鵝事件出現時，或市場緊張情緒升高時，幾乎是一個大事件就會造成所有市場同時下挫（或上漲），並不會看到反應的先後次序之別。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 圖4-2-1

不同資產類別中，價格變動的先後次序與時間差



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Step 4

利率的循環，
會領先債務循環不超過1年

當央行升息後，企業的融資成本不會直接跳升，
而是隨著時間慢慢攀升。

Step 5

商品、原物料與通膨的循環，
會稍微落後景氣數個月到數年

在景氣復甦的初期，通膨不會明顯增加；景氣擴張到後半段，通膨才會急遽增溫。而利率的循環出現在通膨的循環之前，是因為若等到經濟過熱才開始升息，會為時已晚，必須防範於未然。

Step 6

房地產及藝術品的循環，
會落後景氣循環好幾個月甚至好幾年

在景氣高峰出現之後，通常個人總財富的累積會達到巔峰（來自經營事業的正財與投資、投機獲利的偏財），人們有餘錢會想要購買不動產或藝術品來做保值或投資。由於此刻通膨高漲，這類高價資產的價格也會持續上揚，刺激人們追價，所以買氣往往是落後景氣一段時間的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4-2-4 市場與市場之間，它們會如何相互影響？

有了以上的先後次序「時間差」概念後，再來就是確認不同市場之間的關聯性。也就是，它們彼此之間會如何相互的影響？讀者可先上網瀏覽，我在2016年12月28日時在部落格發表的〈2017年金融市場10大預測〉這篇文章。

師出同門的高手應該都知道，上述這篇文章所寫的不是10個預測，而是1個預測，因為整個金融市場是一個體，牽一髮動全身。未來整體金融市場的發展，一定有好幾種不同的可能性，也就相當於好幾套不同的劇本，而「2017年的10大預測」只是當下我認為機率最高的一套劇本。而且隨著時間的經過，市場已經有所變動了，此時我就會以最新觀察到的狀況來修正原本的劇本，也就是動態預測，因此讓我又產生了較新的劇本。但無論是哪一套劇本，它們所遵守的跨市場連動性、合理性的邏輯，是不變的。也因為邏輯清晰、架構嚴謹，因此就算時間不斷演進，我只需要把最新的市場現況更新進去，很快就可以產生一整套新的目標價，而不需要一個一個標的去重新預測。

例如美股、歐股、日股、甚至台股之間具有高度的連動性（奠基於經濟上的合作性，以及股票投資性質上的可取代性），但跨到黃金和石油，它們

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就很難兜在一起，因為是截然不同的資產類別。由於美股、歐股、日股、台股的走勢，是好幾條線交疊在一起成為一個面，且都同屬於股市的那一層；而黃金和石油則屬於商品及原物料的那一層，與股市層面之間本來就不是同步的，相對於景氣循環週期上來說有時間差，通常股市領先景氣；而黃金、石油與通膨連動，是落後於景氣的。

事實上，如前一篇所描述的，每一層資產類別之間的變動都會有時間差，只要用合宜的間距，一層一層疊起來，就可以在腦海描繪成一個立體的金融市場。

如果我們只用台股過去的歷史走勢來推測其未來的走勢（一般常見的技術分析就是這樣做），因為有很多國際因素會影響台股，在預測上會出現很多種可能的走勢，導致我們不太確定，走哪一條路徑的機率最高；同樣的，如果我們只用美股過去的歷史走勢來推測其未來的走勢，也會遇到這樣的問題。重點來了，倘若你同時把台股、美股放在一起看，再把美國公債市場、美元匯率走勢加進來一起看，那麼基於跨市場之間的彼此關聯性，你就會有更充足的資訊來判斷——哪一種走勢的機率較高。

舉例來說，在2008年金融海嘯過後，美國經濟是第一個轉強、帶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

領全球經濟走出衰退陰霾的主要國家，而美股自2009年上漲以來，不斷地創下歷史新高（請見【圖4-2-2】），同時也帶動了原本相對疲弱的歐股、日股，甚至是台股、韓股；同時，DXY美元指數自2009年以來至今，也是持續震盪走高的（請見【圖4-2-3】）。因此，我們可以判定自2009年以來，美股和美元都是大多頭，兩者正相關，只要美元的多頭還沒結束，美股的多頭理應也還沒結束，全球股市的多頭也就還沒結束。如果你認為美元後市仍大有可為，那麼美股，甚至全球股市，也都還大有可為才對。

● 圖4-2-2
道瓊指數2007年2月至2017年2月的月K線圖



資料來源：XQ全球贏家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 圖4-2-3
DXY美元指數2007年2月至2017年2月期間的月K線圖



資料來源：XQ全球贏家

事實上，自2009年以來的美元走強，讓歐元及日圓相對維持弱勢，刺激了歐洲和日本的出口、觀光，以及經濟復甦，也因此，在自2009年以來的景氣擴張週期當中，只要這個週期循環還沒結束，那麼歐元與日圓維持弱勢，而歐股與日股持續上漲的趨勢就會繼續下去，就像美股和美元繼續維持強勢一樣，直到美元不再強勢、歐元日圓不再弱勢為止，這個循環週期就可能終止，這就是跨市場關聯性的實例。

不過我們必須留意，「美股和美元維持正相關」的這個狀況，只是指在這一波大趨勢的方向上來看是如此，不代表「短期一定成立」。也就是說，在大方向上同樣都是上漲，但不代表每天的漲跌一定是朝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同一個方向。另外，在不同的大循環週期當中，相關性未必相同。例如2003年至2007年的景氣擴張期，美股大漲，但美元卻是維持弱勢的，而新興國家的貨幣卻非常強勢，其股市和債市也非常強勁。所以在2003年至2007年的那一個週期當中，我們可以說美元的弱勢，促成了新興國家股匯債市的大漲；而美國因為靠著新興國家經濟的快速起飛、需求暴增，也連帶促進美國經濟大好、美股大漲。但這在2009年至今的循環週期當中就不是這種關係。

4-2-5 解開國際金融市場的「多元聯立方程式」

在上一篇中，我說明了跨國股市之間的關係，與跨國匯率之間的關係，現在，倘若我們進一步的把美股未來的高點目標價當作X，把台股未來的目標價當作Y，由於美股和台股之間有高度關聯性，那麼我們假設用統計學的方法，來求算這兩者的關係，就會呈現出Y = aX + b這樣的相關性，例如：台股目標價 = 0.5 × 道瓊工業指數目標價 - 600點，這也就是統計學上的「迴歸分析」。

我們並不需要自己算，只要把台股每天的歷史收盤價，跟道瓊工業指數同期間的收盤價輸入到Excel的格子中，用Excel內建統計功能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的迴歸分析，就可以求取a和b。

同樣的道理，美股和歐股之間也可以求取出一個像是上述的關係式，美股和日股、美股和美元、美元和歐元、美元和日圓之間都可以，歐股和歐元之間、日股和日圓之間也都可以……你可以假想：由於全球的金融市場彼此都有連動性，因此兩兩標的彼此之間都有一個關係式，那麼把國際金融市場所有標的之間的關係式同時放在一起，就是一個「多元聯立方程式」。

由於整個國際金融市場就是一個體，你要看穿它，就像解開一個多元聯立方程式，一組最能夠同時解釋股市、外匯、債券、利率、商品，以及原物料變化的「最合理解」，就可以視為是「最佳解」，而它也將是最可能被實現的一個預測。因為這個最佳解同時符合了金融市場的種種現實狀況，也因為貼近現實，所以這樣的一個預測會比其他較不符合現實的預測更容易被實現。

以上我用數學的多元聯立方程式的概念來解說，是有助於你去理解整個立體的國際金融市場的樣貌，以及彼此關聯性的運作過程，但不代表實務上真的可以這樣去解它，實際上也沒有人去解開它。全世界有上萬種金融商品，哪有可能一次解開呢？放心吧，你不需要真正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解開它，甚至不用看清楚整個金融市場，因為你只要看得比市場上一半的人還要清楚，你的績效就會是在前段班了。

如果你沒有要跟別人比，那最好，你只要記住：金融市場不會有完美的答案，財富自由也不會是最甜美的終點。有夢才美，每天增長一點點智慧，快樂不在完美，而是「更美」。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4-3

∞ 第3個奧祕 ∞

知道「預測」的原理了，然後呢？

4-3-1 金融市場的反射性與人性

我們先複習一次：金融市場是由人所構成的，沒有人就沒有金融市場，而人是三度空間的生物，因此我們也可以把金融市場想像成是三度空間的一個體，這樣有助於我們的理解。

對於金融市場未來的走勢預測，你也可以想成是一顆立體皮球所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走的路徑，若把這顆球剖開來看，就知道它裡頭有好幾層（有股票層、債券層、外匯層、商品及原物料層……），每一層又有好幾條線（例如股票層當中，有美股、歐股、日股、台股……）。而你站在今天這個時間點，對未來金融市場走向的預測，就像是在預測這顆球未來會往哪一邊跑，是往上跑呢？還是往下跑呢？跑的速度是快呢？還是慢呢？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就像真實世界的皮球一樣，它的彈跳會有一定的軌跡，而且是連續的軌跡。國際金融市場的這一顆「立體球」，移動的過程也一定會有軌跡，因為金融市場也是連續的，每一天、每一分、每一秒都在移動，而變動速度的快慢也不太一定。由於「趨勢和慣性」，以及「路徑相依」的緣故，讓你對於這顆球的移動會有一個基本的了解，它不會莫名其妙突然消失，然後又從另一個地方冒出來，而是有一定的規律和速度的，雖然它時而加速（緩漲變急漲、緩跌變急跌）、時而減速（從趨勢盤變成盤整盤），但總是可以觀察得出它連續動作的軌跡。

恰好人們生活的世界也是三度空間，因此你可以想像：國際金融市場的這一顆「立體球」，就是屬於我們所生活的世界的一部分——因為人們的生活也都無可避免的需要使用到金融市場或不動產。根據索羅斯的反射理論，我們可以理解，人們對於金融市場的認知，會影響人們的參與，進而影響金融市場的「事實」，再進而影響人們的「認知」。

舉例來說，自2016年下半年以來，全球景氣持續好轉，因此股市持續上漲，人們因此察覺到景氣的好轉與股市的上漲，認為多頭市場確立無虞，因此進而把資金投入股市來參與股市的上漲。而股市也因為更多資金的湧入買進，而漲得更兇、更快，因此在2016年11月至2017年2月之間的這段暴漲，就是「反射性」的實例（請見【圖4-3】）。金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融市場並不全然是被動、被人們決定的，而是「金融市場的表現扮演了某些主動的因素，誘導了人們的投資行為」。

● 圖4-3
道瓊指數2016年1月至2017年2月的日K線圖



資料來源：XQ全球贏家

然而，這種正向循環的狀態不可能永無止境的走下去，華爾街有一句諺語：「樹不會長到天上去。」通常在漲勢來到末端時，會有一個出乎大家意料之外的利空消息出現，手腳快的人瞬間做了落袋為安的動作（有些老手甚至根本不需要任何利空，也可能因為帳上獲利豐碩，而率先獲利了結），這個動作會把股市突然打下來，而且是帶量的下挫，或跳空的下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌。於是，市場上的投資人觀察到了這個「疑似反轉」的訊號，也跟著賣出，同一時間就會加重了股市的跌幅，而真正的由多轉空，或漲多回檔，就是這樣周而復始的出現。

4-3-2 高手贏在策略，不在預測

在前面〈3-2多空相生與盛衰循環〉的這個章節，我所提到的盛衰循環，是以股市為例，現在我們可以把這種現象，進一步放寬到對整個金融市場來做觀察。我們知道，因為人們的「認知」會影響到「作為」，而「作為」會進而影響金融市場，甚至影響經濟和人們的生活環境。所以，高手們就是透過觀察人們的行為、認知和期待，去比對這些行為、認知和期待是否正確（符合事實），還是有所偏誤？並且從人們的錯誤當中去獲取利潤，包括了在人們誤殺而超跌的狀態下去買進、在人們過度瘋狂追價時去賣出、在人們低估或高估某些事實的時候去做出正確的決定，也或者事先洞察出群眾的心態而率先布局……

「人們生活的世界」就是高手們觀察的對象，通常這個世界會沿著一定的軌跡和步調在前進，然而在某個時間點之後，因為重大事件的發生，就會出現比較明顯的不同發展，你可以把它想像成是一套「劇本」的概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每一位偉大的投機家，心中一定會預想未來金融市場可能發展的幾套不同劇本，並選定一個「上演機率最高」的劇本，作為他擬定操作策略的依據，然後細心觀察世界的變化，是不是按照他所規劃的劇本在走，是的話，就順勢而為的靠著趨勢投資來獲取至少跟上市場漲幅的合理利潤。

若真實的發展，到了某一天突然跳離劇本很多時，高手們就要很快的判斷出，究竟是市場價格出現短暫的錯誤（Miss-Priced），你可以從這個錯誤中套利？或者是市場已經開始要上演另外一套截然不同的劇本？無論新的劇本是什麼，它一定要符合人性，而贏家總是那些熟悉人性與市場反應的人，他們能夠最快的出手，並且在後知後覺者開始跟進時，獲利了結、賺取利潤——贏家未必需要先知先覺，而是只要比大多數投資人的反應早幾分鐘，或者早幾秒鐘就夠了。

另一方面，高手們在事前除了有1套「上演機率最高的劇本」之外，必定也同時想好了另外1、2套的「備案劇本」，通常是發生機率次高的劇本，以及發生機率第三高的劇本。當主要劇本失真時，他們並不需要預設非要用哪一套備案劇本來取代，因為市場最新的走向，自然會向你透露它現在要走往何方，於是高手可以很快的察覺出，該改採哪一套備案劇本來進行相對應的操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真正的頂尖高手，是清楚知道「若觀察到什麼跡象，就該做什麼事」、「若市場透露出什麼樣的反應，就該做什麼事」，必須要以市場為中心，而不是以自我為中心。可惜市場上輸家的宿命，就是常常自以為是，結果什麼都不是。

舉個實例來說，美國在2016年11月8日舉行總統大選，並在台北時間11月9日的下午開票完畢、確定由川普勝選。雖然這個結果跌破大多數人的眼鏡，但是高手所做的，並不是預測並押注誰會當選，而是在選舉結果差不多底定之後，觀察市場的反應，然後根據這些反應，快速判斷出後市將走向哪一套劇本，然後進一步按照該劇本下的投資策略，快速出手下單。

高手和普通投資人在這個例子當中的主要差異在哪裡呢？當時，普通投資人最常見的狀況，就是「事先預測、認為希拉蕊會當選美國總統」，然後按照這個預測，去買進受惠於希拉蕊政策的股票，或者少數人「事先預測、認為川普會意外勝選」而認為美股會因此重挫，因此事先放空美股。

上述這2種做法，結果在後來的股市走勢上，顯然都吃了大虧，因為美股在川普勝選之後，不僅沒有大跌，反而大漲、強勁軋空，而且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大漲的股票，都不是選前大家認為的希拉蕊執政受惠股，反而是受惠於川普執政的金融、重工業、能源、基礎建設類股。

台北時間11月9日下午2點59分，我就在鉅亨網【安納金部落格】上發表〈11/9川普當選，股市的黑馬在哪裡？〉這篇文章；同一日的晚間22點39分，我發表了〈11/9好球出現，要勇敢買進這些標的〉；翌日的晚間21點51分，在美股尚未開盤前，我發表了〈最新美股走勢預測——道瓊工業指數〉，並預測美股將連續大漲到2017年底，道瓊指數會突破21000點（當時道瓊工業指數還在18589點）。這些紀錄，證明了高手總是可以在第一時間，大家還看不清楚眼前混亂局勢的時候，已經看穿了後市可能的發展。

4-3-3 人性主導的市場危機，就是獲利契機

前面提到，高手們多半的時間都是順勢而為，依照市場的趨勢方向，賺取至少要跟上市場漲幅的基本報酬，然而，真正讓高手的賺賠和普通人大幅拉開來的，是市場突如其來的意外或危機事件。

延續前一個例子來說，當台北時間11月9日下午傳來美國大選意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外的結局之後，當天亞洲股匯市出現劇烈下挫，美國道瓊指數期貨盤也大跌800多點，彷彿川普的勝選為金融市場帶來了危機。然而實際上，從台北時間11月9日晚間美股的不跌反漲，已經讓高手們快速地判斷出美股多頭的後勁有多麼強大，而紛紛搶在第一時間大舉買進美股，而那些原本以為川普當選美股會重挫，而事先放空美股的人，損失慘重。

為什麼高手們可以在這麼短的時間內，判斷出新的未來方向呢？關鍵在於高手們對於人性的瞭若指掌，以及事前縝密的兵棋推演。在高手的眼界裡，無論是人們生活的世界，還是金融市場的世界（這兩者其實是重疊且交互影響的），都是按照符合人性、也符合金融市場運作真正道理的一條軌跡在前進，也就是「上演機率最高的劇本」，對於人性瞭若指掌並對金融市場夠了解的高手們，都是能夠事先模擬出整套劇本的佼佼者。

這裡所謂的「兵棋推演」，就是在關鍵的時間點（例如美國總統大選）之前，已經擬好的幾套不同的劇本，並且模擬在這些不同的情境之下，金融市場最有可能的發展，以及相對應的最佳進出策略，也因此，高手可以在事發之後的第一時間，搶在多數人之前率先出手做出正確的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

問題是，每到一個關鍵的時間點，通常也是金融市場走勢路徑的重大轉折點，一條路徑往往會分出好幾條可能的新路徑，倘若預測的時間很長，並且橫跨過了2個以上的重要時間點，例如2017年的全年度預測，就會跨過好幾次Fed的利率決策會議，以及好幾個不同歐元區國家的大選，而這每一次重大事件的結果，都有可能牽動全球金融市場的反應，這樣豈不有太多種未來可能的路徑？這樣的未來發展路徑豈不是太多，多到難以事先選出一條最可能的走勢路徑？

事實上，有一個很簡單的方法，可以化繁為簡。也就是不管要上演哪一套劇本、走哪一條路徑，一定要以「人性」為基本主軸，所以「貪婪」和「恐懼」是必備元素，我們並不需要精密的計算各種價位，而是只要客觀的考慮人性就可以了，無論貪婪或恐懼，都有一個極限，而它們通常都存在合理的範圍之內。因此，偏離人性的劇本或路徑，你都可以直接剔除掉不用考慮。

華爾街的諺語說：「陽光下沒有新鮮事，過去發生的，未來還是會繼續再發生。」這代表金融市場上，會上演的劇本常常就是那幾套，聽起來很俗氣，但卻又很真實地貼近人們的生活（於是讓人看得很有感），再加上我前面提及的另一句諺語，「樹不會長到天上去」，我們就可以將「股市暴衝、道瓊指數在2017年衝破25000點以上」的相關劇本直接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

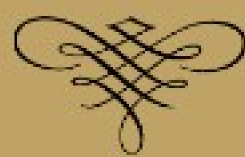
刪掉，比照辦理再刪除掉那些不符合股市波動性的誇張版本，最後你會發現，實際上未來可能上演的劇本並沒有很多種。

這個化繁為簡的方法，也讓高手們真正在做事先規劃、兵棋推演時，並沒有新手們想像中的那麼複雜，只要隨著經驗的累積，你就會慢慢了解這個道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



面對大空頭市場的致勝之道



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

漲潮的盡頭，

就是退潮的開始；

多頭的頂點，

就是空頭的起點。

大空頭市場並不可怕，

只要你在它來臨之前，

學會和它的相處之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5-1

∞ 致勝第1招 ∞

十年一見的財富重分配良機，你準備好了？

5-1-1 在大空頭市場中，沒有贏家

20年前有一本暢銷數10萬本的投資書籍《理財聖經》（1996年3月10日出版），書中的一句話：「隨時買、隨便買、不要賣」在當時引爆全民買股風潮，而這些方法根本經不起2000年時空頭市場的考驗，而該書作者的公司也因此破產倒閉。在我們的上一輩，存了一輩子的股票卻沒錢退休的人滿街都是，倘若這種狀況再發生一次，你是否能夠安然度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

過、甚至全身而退呢？

在全球股市「大空頭」的洗禮真正來臨之前（這裡指的大空頭，是指全世界股市平均跌幅超過50%以上，在2000年至2003年期間發生過一次，主因是科技泡沫；2007年至2008年再發生一次，主因是美國房貸泡沫釀成全球金融海嘯），你一定要建立正確的心法、閱讀經得起大空頭考驗的大師經典書籍，而不要浪費太多時間在枝微末節的技巧上。因為，當海嘯來襲時，能夠讓你全身而退的是「你不在海裡」，而不是你的游泳技巧有多好。每個人都有貪婪和恐懼，但每個人有各自不同要面對的難題，自己的心魔要自己戰勝，在大空頭市場中，只有你自己能夠拯救自己。

有人問說，空頭市場來臨時，我做空不就好了？這樣怎麼會賠錢呢？

如果你是在2000年科技泡沫破滅的大空頭當中（臺灣加權股價指數從高點10393點，跌到低點3411點），或者在2008年的金融海嘯（臺灣加權股價指數從高點9859點，跌到低點3955點），能夠做到逆勢而為、增加財富的話，你會是市場上極少數的贏家，而且不需要我的答案，就可以處之泰然，而且我要恭喜你，這種狀態下你幾乎算是已經找到交易的聖杯了。

但是，即便你可以從大空頭市場當中獲利，但卻找不到人分享你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的喜悅，因為那時候你周遭的親朋好友，都在經濟衰退與惡劣的環境當中被裁員、減薪、處理大量客訴，甚至因為財產嚴重縮水而被迫延後退休……在一片悲觀的氛圍中，你無法快樂起來。這也是為什麼，投機交易大師科斯托蘭尼在他晚年時，寧可擁抱世人、無償的幫助一般投資人解答投資的問題，直到終了。相對於放空大師——傑西·李佛摩受憂鬱症所苦，最後舉槍自盡，科斯托蘭尼是最令人嚮往的結局。

在大空頭當中，做空者也很難獲利的原因，若以「波浪理論」來解釋，就是大修正波當中有18種變形，你無法明確知道當下是哪一種，而且多半是沒有方向性的劇烈上沖下洗、反反覆覆毫無規律地出現，而且看不到止境。即便放空，也可能因為B波（或任何一個循環週期當中的b小波）強勁反彈而被軋到斷頭。加上盤勢轉變太快，等你看到跌勢明顯時才放空，往往就是急速強彈的軋空段。

以下是我以歌神張學友的〈情網〉歌詞改編的文章，深刻地描述了在大空頭市場中，投資人徬徨無助的心境。

請你再為我點上一盞燭光　因為我早已迷失了方向
我掩飾不住的慌張　在迫不及待地張望
深怕下一步又是惡夢一場

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空頭是一張無邊無際的網　輕易就把我困在網中央
我愈陷愈深愈迷惘　路愈走愈遠愈漫長
如何我才能看見那道光

情願就這樣守在電腦旁　不願就這樣一輩子離場
我打開行情的視窗　卻看見長黑更淒涼
問你是否會捨得我心傷

你是否曾經想過，你的一生會以怎樣的情境作為結局？是贏家還是輸家？無論你是否能從投資當中獲利，我都要你當人生的贏家，幫助你能夠幫助的人，人生不快樂，獲利金額都是假的。

如果你將自己的目標，設定在「我一輩子要贏多少人」，或者「我一輩子要賺多少錢」，老實說，我很少看到這些人最終是快樂的，因為我已經遇過好幾位拿著數千萬到數億元的帳戶對帳單，請我幫忙做投資組合調整與績效檢視的人，我感覺不到他們的快樂，而是憂心，即便他們早已賺到夠用一生的財富而退休了；如果你將自己的目標，設定為「我一輩子要幫助多少人」，那麼這樣的人生是充滿喜悅、希望、滿足的，每天巴不得快快起床，人生有意義、有成就感多了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在大空頭下，沒有贏家，但若你能夠在大空頭市場當中減少損失，並且在大空頭市場來臨之前就做好準備，也幫助周遭的親朋好友做好準備，安然地度過空頭市場，為下一次的大多頭來臨囤積了最多的糧食和彈藥，那麼你就會是下一次多頭的最大贏家。

為了你更有意義的人生，我要你成為一位高手，在人生為善的道路上，與我為伍。

5-1-2 不是把多頭時期的方法反著做，你就能戰勝空頭

科斯托蘭尼曾在《一個投機者的告白》這本書中說過，一位偉大的投機家，通常是經過2次的破產，才能夠成就他實力的強大。科斯托蘭尼、甚至傑西·李佛摩都不例外。為什麼這麼強大的投機家，也都會破產，而且是破產2次以上呢？因為只有走過大空頭，你才能夠真正了解市場的奧妙，以及投資與投機的真諦。尚未經過大空頭洗禮之前，你都只是個初生的Baby，不能說自己是贏家。

我自己也沒有例外，就算今天我可以在10次預測中準8、9次，甚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至常常把未來的走勢路徑都畫出來，也是經過一次的慘賠負債，再加上一次的財富逼近歸零之後，才真正打通了投資與投機的任督二脈。

我並不是說任何人都一定要破產過，才能成為贏家。絕不要為這個想法促成了你亂賭、故意破產2次，因為關鍵在於頓悟和理解金融市場真實運作的過程，如果你沒有經過長時間的修煉、累積足夠的智慧去看穿它，那麼就算你破產10次也不會找到真正贏的方法。

我之所以將這段過程稱為「修煉」，代表的是長時間的修習，以及淬煉的過程。自古以來的每一把名劍，都是經過高溫、冷卻、再高溫、再冷卻……反覆的淬煉過程，於是塑造出無堅不摧的寶劍。如果你是在2009年以後（或者說在台股2008年11月21日的低點3955點時）才進入市場的，沒有經歷過2008年的金融海嘯，也沒遇過2000年的科技泡沫，那麼你學習和養成的方法，都是在大多頭時期當中適用，但卻不適用在大空頭時期。因為即便多空是相生的，但是它並非是對稱的，不是你把多頭時期的習慣和方法反過來做就會得勝。

我在本書一開始的〈自序〉提到過，我曾經和一位出版業界很資深的編輯聊天，她問我，將來遇到大空頭市場的時候，該怎麼投資呢？因為以她數10年的經驗，告訴我：每每到了股市大多頭尾聲的時候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

財經投資類書籍會如雨後春筍般不斷地冒出來，然而在真正崩盤之後，投資類書籍卻彷彿進入緘默期，沒有人能教你在大空頭當中贏的方法。她希望我寫出這麼一本書。但是，現在（2017年3月）投資人才剛開始要貪婪，出一本「大空頭投資祕笈」，不會熱賣。往往只有事情發生了，大家才會急著找解答，就像中毒之後才會急著求醫找解藥一樣。

多頭市場的形成因素

為何在大空頭中，不是把多頭時期的方法反過來做就可以了呢？股市中有一句老話：「漲時重勢，跌時重質。」我們知道，股價的上漲主要來自於兩方面：公司的盈餘成長、本益比的上修。

在多頭市場中，從基本面看是「企業盈餘持續成長」、從技術面看是「股價頻頻創新高」、從籌碼面看是「大股東慢慢變現，讓股票換手到大眾手中」、從消息面看是「公司利多消息愈來愈多」。本益比上修是因為股市的榮景，吸引了原本沒興趣投入股市的錢，紛紛湧入股市，而過多資金追逐固定的籌碼之下，整體股市的平均本益比會上升、個別公司的本益比也會來到超乎合理的水準。再加上個別公司未來的EPS被過度高估，加乘效果會讓股價翻上好幾倍。這奠定了未來多頭行情幻滅的開始，當EPS不斷地下修、本益比也下修的過程中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股價腰斬是不夠的，大盤平均下跌60%很正常。

然而，請你仔細看看台股現在（2017年3月）的狀況，符合前述狀況了嗎？似乎是還沒，但不代表它不會跌，只是若從這裡起跌，就不會跌到60%，因為多空是相生的，現在的多頭奠定了未來的空頭，漲愈兇的未來殺得愈大，沒漲的要修正什麼呢？

空頭市場的形成因素

當股市進入空頭市場，是否就把上述「多頭市場的形成因素」反過來看就好了呢？

錯，很多人都死在這裡！因為多空雖然相生，但是多頭市場和空頭市場並不是對稱的。就像萬有引力，你要把一架飛機推高到天上，需要耗費相當多的油料，然而一架飛機要摔落，只要一個不慎就可以了。股價，就是股票的自然重量，你要推高它，需要大量的資金動能（加上許多的利多訊息、投資人的幻想、甚至一點點的謊言），但是只要人氣一退潮，什麼都不用做，它就會自然下墜。

許多投資人，包括基金經理人，在大空頭的「本益比無數次下修」

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的過程當中傷亡慘重。因為，在空頭市場中，不是用本益比去衡量它的底部，而是用股價淨值比。當多頭市場幻滅之後，一切獲利都是不真實的，只有公司淨值（清算價值）才是真的，也因此，在每一次大空頭的底部，整體大盤的平均股價淨值比會接近1倍，請見【圖5-1-1】。有關台股大盤的股價淨值比，你可以上【MoneyDJ理財網】查詢網址：https://www.moneydj.com/z/zb/zbl/zbla.djhtm）。

● 圖5-1-1　2007年4月至2017年3月的台股上市大盤指數股價淨值比（月資料）



資料來源：MoneyDJ理財網

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5-1-3 大空頭襲捲前的徵兆

「摸底」是技術，「猜頭」是藝術。要預測股市的底部，比起要預測股市的頭部還要容易，一則是因為空頭市場有「股價淨值比1倍」作為參考底線，往上則沒有極限；二則是因為股價在超跌之後，實力雄厚的人多半都會出手撿便宜，而股價漲多，他們未必會賣出（例如巴菲特的波克夏海瑟威投資公司，長年幾乎都是持股滿檔）。這就跟「靠做多累積財富，要比靠做空累積財富還要容易」，是類似的道理。

摸底，可以透過一些數字的計算和公司淨值作參考；猜頭，則往往是透過「觀察氣氛」而非數學計算。頭部的出現往往會有一些共同的徵兆，你必須觀察市場的氣氛，也就是華爾街的「擦鞋童理論」（Shoeshine Boy Theory）。這個理論是說：華爾街的銀行家們，常常利用中午用完餐後的時間順便去擦個鞋，倘若有一天，連完全不懂的門外漢也都興奮的跑過來，想要跟你討論他所投資的股票，那麼你最好在回到辦公室之後，快快賣掉股票。

如果你周遭的親朋好友，開始對股市感到莫名的興奮，因為股票隨便買、隨便賺，他們開始想把其他的資產（例如債券、房地產、甚至銀行存款……）轉戰投入股票市場，因為這是他們過去2年來認為自己最準、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最順、最旺的一次，會覺得此時不趁勝追擊，更待何時？你就要想想，如果連對股市都不熟的人，也都已經跳進來買進持有了，那麼將來這些股票還能賣給誰呢？

華爾街的諺語說：「行情總在絕望中誕生，在半信半疑中成長，在歡欣鼓舞中幻滅。」

目前台股（2017年3月）應該是還沒有到要歡欣鼓舞的階段，畢竟在2000年和2008年時的台股上萬點時，參與的股民有300多萬戶，現在只有100多萬戶。不過即便如此，真正富有的人，還是會先知先覺的提早在股市走入空頭之前，做一個贏家和輸家最不同的動作——將名目資產，轉為實體資產。就像在2000年股市崩盤前的1999年，有許多富豪賣股置產，而當時科技業不少網路公司的老闆，利用網路泡沫的高本益比與高市值，透過換股的方式來併購傳統公司；而在2008年金融海嘯前，也有不少富豪高價買進藝術品和房地產。

你可以密切留意新聞的報導，何時一些大企業老闆開始在出脫持股、換股併購其他公司，或者買進房地產，以及高價藝術品的拍賣。為什麼要將名目資產轉換為實體資產呢？因為股票屬於金融資產，也是名目資產，價格是可能一夕重挫的。2000年科技泡沫時股價上千元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的公司，跌到剩下不到10元的，所在多有；而高價豪宅、藝術品這些看得到摸得到的實體資產，即便在大空頭當中，跌幅也不過2、3成，等到下一次多頭再來時，價格都會再創新高。

你可能會問：「台灣房市不是還在繼續走空嗎？」大致上沒錯，不過這是散戶們的觀點，以一般多數民眾在看的房子為主。然而，「高價豪宅」的供給量和庫存量極為有限，尤其是高樓層或一層一戶有完美景觀的，每每新案推出時你就是買不到，因為每一戶都是獨一無二的，被買走就不會再有，這就是高價豪宅和藝術品最大的特點，這和股票人人都可持有「一模一樣標的」的特性，截然不同。

高價豪宅和藝術品可以說每一件都是不一樣的，若甲物件已經被人持有，你並無法用乙物件來取代它，然而包括股票在內的金融商品幾乎都是名目上的資產，交易紀錄上雖然記載了你買進多少股份，但每一個人所持有的每一個單位（例如1股，或1張）都是一模一樣的。

金融商品的價格是善變的，以台股來說，目前個股的漲跌停板為正負10%，倘若遇到大利空，今天你看到某支持股突然跌停板（帳上馬上就虧損了10%），隔天許多人掛市價賣單想要停損賣出，很容易又跌停板，那就是虧損20%。但房地產和藝術品即便在大空頭市場中，1年跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20%或許差不多就是底線，但它們肯定不會2天跌掉20%，因此，對於資產數10億以上的富豪來說，能夠大部位、大金額持有的，選擇房地產和藝術品會比較放心。也因為這些富豪的財力雄厚，使得即便遇到景氣大空頭，他們拋售資產的賣壓也不至於太大，這使得高價的稀有品，往往仍可維持住一定的價位水準，而不至於像散戶們持有的股票一樣崩盤。

截至2017年第1季末，對於全世界已經走了長達8年多的股市大多頭而言，目前實體資產和名目資產孰輕孰重？你應該不難判斷。即便股市高點或許還沒到，然而從現在開始，多留意富有者的資產轉向動態、細心地去揣摩富有者的想法，那麼就算你不見得能夠成為財富重分配的大贏家，至少也不會是輸家。

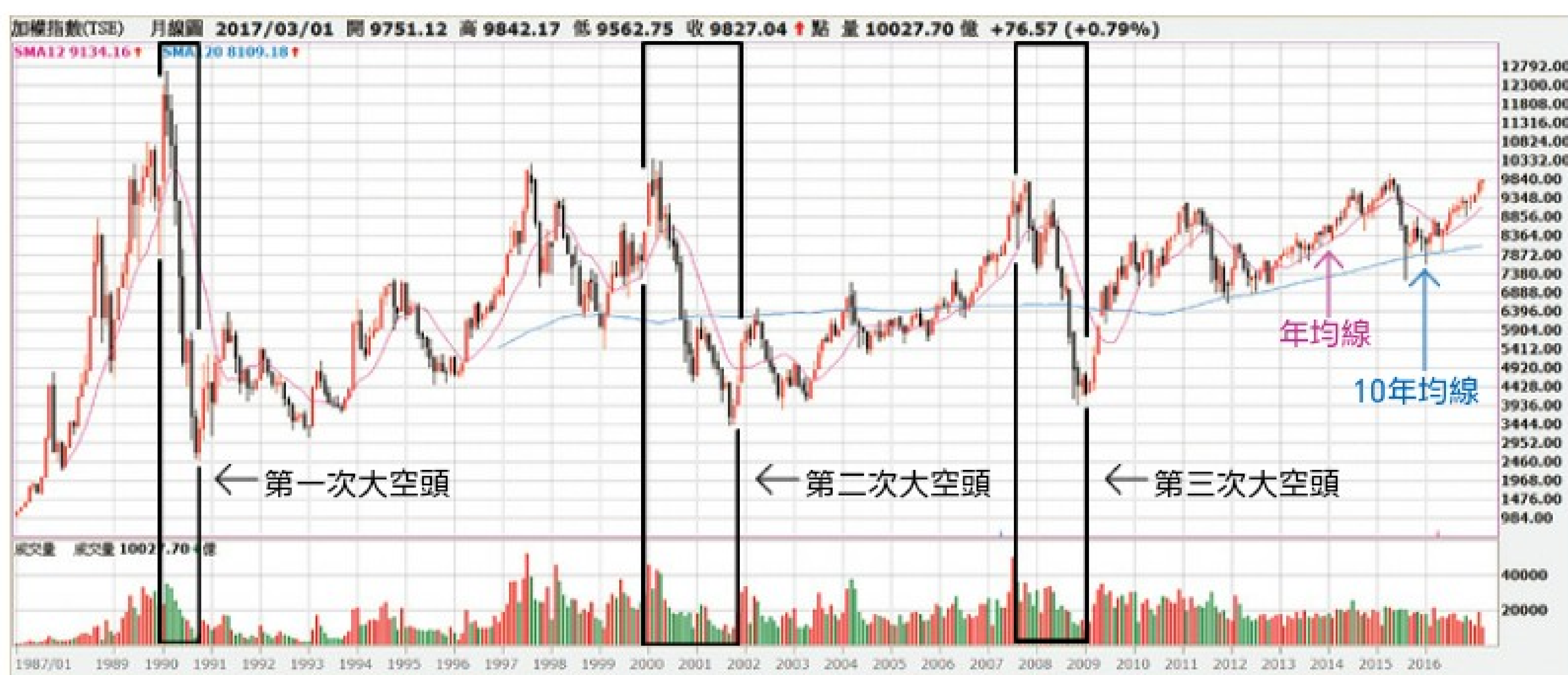
5-1-4 判斷大空頭市場出現的3個技術面訊號

技術分析本於人性，因為人們的貪婪和恐懼，才是影響股市多空循環的關鍵。如我先前所說的，你必須受啟蒙過後，自然可以輕鬆觀察到市場的貪婪和恐懼，藉以研判目前股市處在什麼階段，其他所有的技術分析工具，都只是輔助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

請詳閱【圖5-1-2】，這是臺灣加權股價指數的月K線圖，其中我所標示的3個黑框，分別代表3段大空頭走勢，而在那3次大空頭的指數平均跌幅超過了60%，請試著回答：在黑框的大跌之前，有哪些共通點或訊號會出現？（答案不限於此圖內的資訊，你也可以想總體面、籌碼面，或全球經濟相關的資訊）

● 圖5-1-2　臺灣加權股價指數1987年至2017年的月K線圖



資料來源：XQ全球贏家

我認為有3個跡象，是在股市翻空之前很關鍵的判斷訊號，包括：（1）短短1至3個月內「急漲」超過2000點，造成（2）與「年線正乖離」超過1000點，與「10年線正乖離」超過3000點，且（3）爆出「大量」。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分別說明如下，大家要進一步思考這3種現象所代表的意義，以及它們可能帶來的衝擊。



訊號 1

在1至3個月內「急漲」超過2000點

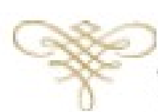
急漲的跡象，會讓投資人覺得可以「現買現賺、晚買少賺、不買是笨蛋」，因為股價快速上漲，愈早買的賺愈多，於是紛紛急著買進而不太計較是否買貴，這種心急的現象就會讓人失去理性，反而難以靜下心來客觀的評估到底值不值得。



安納金的解析

急著買進而不計價位的結果，就會讓有紀律的價值投資者，以及最清楚公司到底值多少錢的大股東或有錢人們，樂於用高價把股票賣給你，他們則變現去買房、買地、換名車、投資新的事業，因為他們股票太多了，寧可將之換成別的資產。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



訊號 2

與「年線正乖離」超過1000點

這代表平均而言，最近1年內買進股票的人普遍都賺超過千點以上，人人都是贏家、每個人都覺得自己很厲害，隨便出手都能夠大賺，於是過度高估自己的能力。甚至，每次幾乎都出現與10年線正乖離超過3000點，則代表大漲好幾年之後，人人都覺得自己是股神、找到快速致富的捷徑，想要教其他人一起來賺錢。

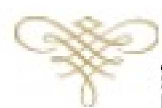


 安納金的解析 

. . .

股市當中人人自認是專家、過度高估自己能力的結果，會做出超過自己能力的事情，例如過度投資、金額過大或槓桿過大，而忽視了自己的弱點，短期獲利太大會自我膨脹，同時也把貪婪對你的影響放大了好幾倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



訊號 3
突然爆出「大量」

「大量」代表參與者很多，比過去都還要多，由於成交量是真正要用錢才能堆出來的，這麼多的錢湧入市場，這代表原本對股票沒興趣的人也開始參與股票投資，原本不屬於股市的資金，也從別的地方挪過來炒股，甚至融資借錢來買股。



安納金的解析

原本不屬於股市的人也都跳進來股市、不屬於股市的錢也跑來炒股，該買的人都買了，不該來買的人也都買了，那麼請問後面「還能把股票賣給誰呢」？於是後續的量只會變小，從最有錢的人（股票最多的人）開始先變現，所以容易見到100張、500張的連續大單敲出；其次是稍微有錢的人（通常是10張、50張的賣出）；再其次是不算有錢的人賣出（零星的幾張或10張賣出），最後，錢是借來的人賣出（斷頭賣壓會在這裡出現）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5-2

∞ 致勝第2招 ∞

在大空頭市場中要如何解讀「最底線」?

5-2-1 如何計算大空頭市場的波段低點？

針對上一篇中，【圖5-1-2】中所標示的台股3次大空頭市場，我在下一頁的【表5-2-1】中，統計了這3次大空頭的技術面狀態，以及當時出現的反轉訊號。另外，進一步再與2015年4月28日出現的10014高點與2017年3月時的近萬點來做比較。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 表5-2-1 自1990年以來台股的3次大空頭，技術面狀態與反轉訊號比較

高峰期	盤中高點	下跌月數	底部	波段跌幅	反轉訊號
1990年	12682點	約8個月	2485點	-80.4%	1. 天量 2. 與年線正乖離29.7% 3. 與10年線正乖離 > 70% 4. KD、RSI指標背離 5. 量價背離
2000年	10393點	約21個月	3411點	-67.2%	1. 天量 2. 與年線正乖離29.5% 3. 與10年線正乖離70.0% 4. KD、RSI指標背離 5. 量價背離
2007年	9859點	約13個月	3955點	-59.9%	1. 天量 2. 與年線正乖離23.2% 3. 與10年線正乖離50.3% 4. KD、RSI指標背離 5. 量價背離
2015年(4/28)	10014點	約4個月	7203點	-28.1%	1. 大量 2. 與年線正乖離7.3% 3. 與10年線正乖離30.0% 4. KD、RSI指標背離 5. 量價背離
2017年(3/21)	9976點	?	?	?	1. 與年線正乖離10.3% 2. 與10年線正乖離23.0% 3. 量價背離

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若以2015年4月28日出現的10014點來看，當時的高點成交量遠不如前面歷史上的3次大空頭、指數與年線或10年線的正乖離也不算很大，也因此，造成的跌幅僅有28.1%。

若以2017年3月份的近萬點來看，成交量又比之前每一次的萬點更小、指數正乖離狀況也不明顯，因此，倘若台股真要從目前這個狀況下起跌，老實說，跌不到太深。因為多空是相生的，貪婪有多大、未來的恐懼就有多大。現在台股投資人普遍戒慎恐懼、做空、避險、空手的人不少，要跌，不容易跌深。

假設2017年台股轉空的底部在哪裡？

以下我用技術分析來示範，若台股未來轉空，預估回檔修正的幅度會有多大？或者要跌到什麼價位才容易見到底部呢？這裡我參考我的老戰友——愛瑞克，在《ETF煉金術》這本書中所介紹的技術分析工具，請對照下一頁的【圖5-2-2】，我們依序來探討。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 圖5-2-2　臺灣加權股價指數1987年至2017年的月K線圖與技術分析



資料來源：XQ全球贏家

① 底部帶量的長紅K線

之前每一次谷底翻揚，第一根帶量的長紅K線，通常會在最低點出現之後隔2至3個月出現，這是一個起漲訊號。不要想買在「最低點」，因為大空頭當中人們不斷地摸底，結果持續破底，所以市場常說「老手死在半山腰」。

我們要把握的是「起漲點」，因為「底部帶量的紅K線」代表的是經過大空頭洗禮後，仍有能力拿出大錢來買的人，是實力非常雄厚的大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企業家，或像是巴菲特這種重量級的投資者。台股之前3次慘跌60%的大空頭底部，之後第一根帶量的長紅K線，在後來的大空頭中都沒有再被跌破過。

若未來台股進入大空頭期，則2009年3月的那根帶量長紅K線（如【圖5-2-2】最右側紅色箭頭的所在處），大約在5200點位置，相當於大盤的股價淨值比0.9倍的位置，就是未來大空頭的底線。待會兒介紹的所有技術分析工具，估出來的低點都不應該低於5200點這個水準。

② 移動平均線

多空是相生的，從前述的【表5-2-1】中也可以看出，與10年均線正乖離的程度（以百分比計算），幾乎等於大空頭當中要回檔的幅度（同樣以百分比計算）。若2017年3月21日大盤指數的9976點就是高點，與10年線（約8109點）正乖離率約23%；若從9976點翻空起跌，以跌幅23%來估計的話就是7681點。這樣就會跌破10年線，足夠嚇出投資人的停損賣壓、輕易把籌碼拋出來給有錢人撿。

至於7681點能否順利止穩，要繼續往下看其他技術分析工具算出來的目標價，交叉比對之後，才能夠歸納出一個機率最大的價位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③ 價量關係

有量就有價，沒量就沒價。要等待「絕對低量」300億元左右的「窒息量」出現，才能夠判斷它是底部區，或者從最高點的大量開始萎縮，直到剩下3成的量，才有可能是落底訊號。若以1,300億元的高檔區成交量來看，也必須等待390億元左右的低量出現，才能說是真正落底。

④ 技術指標

無論是KD或是RSI，都是隨著價格變動的。需要等價格不斷地往下壓，直到出現「月KD」或「RSI指標」在低檔區(20以下)黃金交叉的時候，此時通常也是①所謂的「帶量紅K線」起漲點的位置，才是買進訊號。因此，④通常要搭配①來一起判斷，才能夠確認是底部翻揚的起點。

⑤ 費波南希數列

從前3次大跌超過60%的大空頭歷史來看，「費波南希時間轉折」的落底轉折判斷方式是頗為有效的。因為它們分別在8個月、21個月、13個月附近出現落底、轉折向上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只是，你無法事先知道，未來這一次的大空頭，是要8個月落底？還是13個月？還是21個月？我們只能說，到了第8個月的時候，要密切留意大盤是否已經出現其他幾項技術面的落底訊號？若沒有出現，下一次的重要翻轉機會就是第13個月，如果又落空，那就要看第21個月。基本上，台股的空頭都跌得又急又猛，不太可能拖長到第34個月才落底，可能跌21個月就足以讓股民傾家蕩產了。

⑥ 黃金切割率

最近一次的大多頭是從2008年11月21日的3955點起漲，倘若2017年3月21日的9976點是最高點的話，整個波段上漲了6021點，那麼我們就可以分別用0.236、0.382、0.5、0.618、0.764這幾道關卡來計算可能的滿足點。如下列數據，拉回0.764倍漲幅的目標價5376點就是底線，這與①判斷出來的5200點非常接近。

9976點－0.236 ×（6021點）＝9976－1421＝8555點

9976點－0.382 ×（6021點）＝9976－2300＝7676點

9976點－0.5 ×（6021點）＝9976－3010＝6966點

9976點－0.618 ×（6021點）＝9976－3721＝6255點

9976點－0.764 ×（6021點）＝9976－4600＝5376點

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

當然，台股就算要崩跌到5376點，也不會是一直線式的下墜，而是以跌3步、彈1步的方式，來來回回的震盪走低，每遇到一個支撐關卡，都可能是短暫支撐它的所在（因為做多者算好了在那些價位等著要接籌碼）。另外，拉回0.382倍漲幅的目標價7676點很接近前述②移動平均線所計算出來的目標價7681點。

⑦ 波浪理論

因為多空是相生的，多頭的終點就是空頭的起點。如果你不知道這一波（多頭）的終點，那就不會知道下一波（空頭）的終點。假設2017年3月21日的9976點就是這一波多頭終點的話，那麼按照「波浪理論」長期的歷史統計，大C波的最低點通常落在大III-4波低點附近。

不過，由於波浪理論複雜度高，倘若沒有花很長的時間深入學習，且不斷地透過實戰來驗證的話，很容易因為誤判而又過度執著，造成損傷慘重。因此這裡我們暫不深入探討波浪理論的測底方法，留待未來有機會的話，我會在部落格上進一步剖析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑧ 趨勢線

以【圖5-2-2】中，前3次大跌60%以上的大空頭底部所連接的上升趨勢線，可以看到大約每年上升100點左右，到了2020年前後就會墊高到5200點提供長線支撐。

如果台股在2017年底開始起跌，那麼最多花3年的時間（空頭市場不太可能超過34個月），就會跌到2020年的5200點附近，足以成為強勁支撐，時間也夠長、空間也夠大了，所以用2020年的5200點作為未來一次台股大空頭的底線，是值得參考的。

⑨ M頭

雖然這不是一個漂亮的M頭，但若以2017年3月21日的9976點作為右肩的高點的話（左肩高點是10014點），頸線為7203點，未來跌破7203點頸線之後的滿足點計算方式為：

步驟一：

（頸線7203點－右肩高點9976點）÷右肩高點9976 －27.80%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步驟二：

頸線7203點－（頸線7203點×27.80%）

＝頸線7203點－2002點＝5201點

5201點這個目標價很接近①所說的底線5200點，以及⑥所計算出的：把過去8年多以來的漲幅回吐0.764倍的水準，也就是5376點。



安納金的解析

綜合以上各種技術分析工具的結論，我們可以說：第一道最主要的關卡先看7681點附近（上述的②、以及⑥拉回0.382倍漲幅），讓10年線被跌破一些，看能不能引出停損賣壓，在那邊出量止跌。若不行，第二道主要關卡看6966點附近（上述的⑥拉回0.5倍漲幅），若還是撐不住，就要看最後一道關卡5200點。

為什麼沒有考慮5200點以下的其他選項呢？因為來到5200點這種水準，就是股價淨值比0.9倍，這會讓巴菲特這種價值投資者大力買進、大企業老闆也會透過公司買回自家庫藏股，甚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至用私人帳戶買進。同時這也已達到索羅斯，或已故的科斯托蘭尼、傑西．李佛摩……這些投機家們會想要買進的水準，因為那隻狗偏離了主人太遠、負乖離過大，是恐慌拋售下的大特價。

投資家和投機家，所奉行的投資（或投機）的哲學雖然截然不同，在同一個價位水準，或許投機家還在放空而投資家卻在逢低承接，然而，每一次大空頭的底部起漲點附近，卻是難得出現他們會一致站在買方的時機。

5-2-2 分析跨市場空頭低點的實戰演練

建議大家，可以比照上一篇的計算方式，親自練習一次，把你所認為的台股高點（例如10500點）取代9976點，用這些技術分析工具來測量未來大空頭修正後的低點，綜合判斷之後再做結論。

練習完台股，可以拿美國道瓊工業指數再練一次、然後用日本的日經225指數、中國上證指數，甚至是油價、金價、DXY美元指數……依此類推的練習。當你把所有的主要指數都練完了，會發覺自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己似乎參透了某些道理，主要關鍵在於透過這樣的練習，去感受、發覺跨市場之間某種巧妙的關聯性，而漸漸對於我所說「金融市場是一體的」，更加理解，從此，你看待金融市場的眼界自然會不同，和過去自己的懵懂相比，有些人會覺得自己投資的任督二脈已然被打通了。

重點在於，你要練到對每一個指數（或匯率、油價、金價）都能夠一出拳就擊穿好幾塊板子，而不是只擊穿一塊板子。金融市場不怕被你看透，只怕你沒看透卻以為已經看透。

讀懂技術分析要告訴你的事

技術分析的可貴在於它的客觀性，但倘若沒有綜觀來自技術面的整體訊息，而僅靠單一種技術分析工具就下判斷，就很容易淪為主觀的偏見。如果你能夠對這些技術分析工具熟練到，看到一張走勢圖就可以概略感覺出未來高點或低點的目標價在哪裡，而不需要真的拿計算機來算的話，就可以說是技術分析的頂尖高手了。

另外，稍早我們探討過「測底是技術，猜頭是藝術」，你也可以透過上述的技術分析實戰演練來思考看看，常見的技術分析工具，是否能夠拿來「猜頭」呢？你不需要真的花時間去計算，因為只要把每個

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工具想過一遍，你就會發現，很少有工具能夠拿來事先推測高點（多頭的終點），尤其對於持續在刷新歷史新高的美股來說，要猜頭就又更難了，畢竟過去美股歷史上，所有的壓力通通已經被突破了。

那麼，這些技術分析的實戰演練，到底要教你什麼呢？其實，就是要教你以下這2件事。

（1） 股價就是領先指標之一

想要等待基本面的訊號來給予你投資方向，或許方向上是對的，但時間往往會遲來3至6個月，這也代表了：我們需要更快速能夠反映金融市場的訊號——也就是股市表現，而技術分析就是用來分析當前的股市現況，作為我們判斷未來走勢的工具。以經濟指標來看，「股價指數」也一向被納入「領先指標」的主要成分項目之一。然而，「用現在的股市來預測未來的股市」會不會陷入自我設限的僵局中呢？

（2） 你的預測必須夠「客觀」

如果說，技術分析是用一個人過去到目前為止的表現，來預期他未來的表現，那麼「國際金融跨市場技術分析」就是找出一個人周遭的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

親朋好友、同事，以及他的上司、下屬，觀察他們之間的互動關係、訪問周遭人士對他的評價，並用來預測他未來的表現。

一般的技術分析是歷史軌跡的分析，學術上稱為「時間序列分析」（Time-Series Analysis），國際金融跨市場技術分析則是使用歷史軌跡，再加上「橫斷面分析」（Cross-Sectional Analysis）。

我很推薦大家閱讀《TMBA國際金融展望》這份刊物，因為這就是國際金融跨市場分析的一份報告，內容同時具備了經濟基本面，以及技術面的分析綜效。來自臺大、政大與全台各校MBA的撰稿團隊，針對6個版區、大約30個全球最主要的指數進行全面剖析，每兩週出刊一次，而且完全免費。有興趣的讀者可以自行上網到TMBA.tw尋找該報告，進行免付費的訂閱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5-3

∞ 致勝第3招 ∞

2018~2020年投資致勝策略

5-3-1 從2017年往前看，全球股市何時轉空？

我們在〈第4章〉探討過，一位高手最重要的預測有2種：（1）判斷出目前所處的市場狀態：是多頭還是空頭的趨勢？或是盤整的趨勢？（2）目前的狀態何時會結束、進入下一個狀態？

以目前（2017年3月）的市場環境客觀來說，全球股市仍然處於多頭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趨勢中，而多頭的結束，就要透過對景氣循環、利率循環，以及市場上投資人的樂觀程度來做觀察，才能判斷。對於股市高點預設立場，通常是不智的，因為當股市頻創新高，多數投資人都在歡慶大賺的同時，你無法參與他們的快樂，甚至因為放空虧損而難過。過去2年市場上不斷有人在看空、做空，然而這2年下來多半是徒勞無功。

然而，股市多頭總有其盡頭，因為多空是相生的，只有多頭而沒有空頭的市場，反而是一個虛假的市場、一個騙局。我無意看空全球股市，我也不打算預設立場說高點在哪裡，而是要提醒你：按照本章之前所觀察的方法，去多留意市場風向轉變的訊號，倘若股市多頭行情真的在一片歡欣鼓舞當中幻滅時，你會因為做過逃生訓練，知道哪些是正確的逃生方法、第一時間在大家仍錯愕時，你已經迅速抵達安全的地方。

面對自2009年以來的全球股市大多頭，倘若走到2017年底，就是9年了，以歷史最悠久的股價指數——美國道瓊工業指數自1896年成立到現在，超過120年的紀錄來看，最長的多頭並沒有任何一次超過10年，最長的一次紀錄目前是9年又3個月（自1990年10月11日起漲到2000年1月14日）；美國S&P500指數的多頭最長紀錄，則是9年又5個月（自1990年10月11日起漲到2000年3月24日），若要比照這個歷史紀錄，那麼美國

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

S&P500指數自2009年3月6日起漲來算的話，9年又5個月就是2018年8月，將挑戰歷史最長多頭紀錄！

以景氣循環的週期來看，自2009年第2季經濟基本面落底、開始擴張以來，景氣高峰出現在2018年至2020年之間的機率是高的，倘若2017年就因為股市過度樂觀而暴漲，快的話，說不定2017年下半年的股市就會提早見到高點，而後景氣持續擴張，只是股市持續在高檔盤旋，無法再創新高，直到景氣出現走緩跡象時，股價就會快速的下滑，投資人這才會赫然發現：原來股價的高點已過了。

由於這個跡象或早或晚，可能在未來這幾年內會見到，因此我建議在做投資配置時，除了股票之外，可以納入一部分的債券，而且隨著利率攀升到愈高，你要買的債券佔總資產的比重就要愈多。

5-3-2 在大空頭市場中，可以優先投資的6大標的

其實，要在大空頭市場中保住全部資產，空手就可以了，但多數投資人沒有空手的勇氣。唯有心性和紀律超強的高手，能夠長時間保持空手，心靜，而不動。假設我公開明確的發表預測，說未來會有長

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

達2年的空頭，那麼99%的投資人會問我：「那麼該買什麼？」而不是問我：「該空手多久？」（事實上，至今還沒有人問過我要空手多久。）

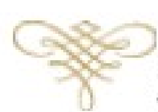
也因為絕大多數的投資人無法忍受長時間的空手（有趣的是，他們都可以忍受長時間的虧損，但就是無法空手），因此我還是必須幫大家尋找一些即便在景氣衰退、股市大空頭的市場當中，少數能夠上漲的資產類別，分別列舉如下。



安納金的解析

以下列舉的標的1到4，都是比較確定可以隨著景氣的衰退過程，而價值可以上揚的資產。但是，請務必留意它們計價的幣別，倘若不是以新臺幣計價的話，就會有匯兌上的風險。而標的5和6，相對而言屬於在空頭市場會比較「抗跌」（但還是可能會下跌，只是跌幅較輕微）、而市場如果沒有太糟糕的話，仍有機會獲利的資產類別。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


標的 1
美國政府公債

當景氣衰退時，美國聯準會通常會進行降息來刺激經濟，尤其以目前全世界主要的成熟國家，如歐元區、日本，都還在負利率的狀態下，現階段最有空間和條件可以進行降息的大國，就是美國了。並不是說歐元區或日本不能降息，畢竟負利率還可以降到「負更大」，只是相對而言，光憑降息幅度空間大小來比，美國算是較大的。

由於「公債價格」與「利率」呈現反向關係，因此，未來美國聯準會進行降息時，最直接受惠的就是美國政府公債。若要直接購買美國政府公債，需要不小的金額門檻，然而現在台灣就可以買得到「美國長天期公債指數的ETF」，只要新臺幣幾萬元就可以買進、在集中市場交易，這是不錯的選擇。不過畢竟美債ETF是投資在美元計價的債券，而換算成新臺幣計價在臺灣證交所掛牌，因此新臺幣兌美元之間的匯率波動，將影響這類ETF的淨值波動，這是難以避免的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

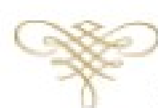


標的 2

保本基金

千萬不要在利率低檔時買進保本基金，例如2009年，全世界處於低利率的環境下，此時若買進保本基金，只能「保住本」，而美股2009年至2016年的漲幅超過250%（若將配息還原的話），你會因此變成財富重分配的輸家、且是有保證的輸家！

反過來說，你應該要在利率高檔時，買進保本基金，因為保住的不僅是本，還加上每年鎖定住的高利率。當景氣反轉向下時，股票或其他風險性資產損傷慘重時，你不僅保住本還加上利息的收益，你就會變成財富重分配的大贏家。



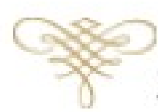
標的 3

銀行定存

定存的意思和保本基金一樣，只是它的利率可能會比保本基金還要低一些。活儲就遠不如定存，因為定存不僅是利率高於活儲，而且因為有鎖定期間，會幫助你有紀律的靜下心來等待景氣的復甦，而不像活儲的錢可能動不動就被你拿去亂投資、或者被詐騙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外我要提醒的是，在全球景氣大空頭時期，最好要把錢放在體質較好的銀行，而不是放在評等很差的銀行，因為在2008年金融海嘯期間，不少中小型銀行被合併或收購，有時候會因此造成擠兌潮，就算你的權益最終不會受損，但看到自己存錢的銀行傳出危機，總是心裡不會靜。要在大空頭當中全身而退，一定要學會靜，比動重要！



標的 4
有保證利率的保單

保證利率的保單，意思也如同保本基金，它鎖定的利率未必比保本基金高或低，端視各家發行的保險公司保單條件設計而定。但在操作上也和保本基金一樣，你必須等利率升到較高的水準時，再去買這一類的保單。



標的 5
高評等的債券基金

這個標的的投資內容，可能包含了美國、歐洲、日本等成熟國家的公債，甚至可能包含一些信用評等很高的大型公司債。當全球景氣衰退時，世界各國都會採取寬鬆的貨幣政策來救經濟，無論是降息，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者是透過量化寬鬆購買公債，都會使得高評等的債券價格因此上揚。高評等的債券基金等於是分散投資在一籃子的各國優質債券，算是符合景氣下滑環境的不錯選擇之一。



標的 6
黃金現貨與黃金存摺

黃金被視為金融市場恐慌期間的避險投資工具之一，若以2008年金融海嘯期間的黃金現貨價格來看，美國S&P500指數、臺灣加權指數紛紛重挫，而金價則是逆勢上漲。不過這個狀況是指大方向上而言，並不是每一天股市下跌的日子，黃金就一定上漲。

我們以過去2次大空頭為例，請先對照【圖5-3-1】，自2009年3月6日美國S&P500指數創下波段低點，往前回溯2年的期間表現，可以看到黃金現貨價格雖然在這2年期間是大漲53.21%（換算成以新臺幣為基準的報酬率），然而在2008年3月至2008年11月的這8個月期間，金價卻是下跌的，而且跌幅也不小。

另外我們再對照下一頁【圖5-3-2】，觀察2000年科技泡沫期間黃金的表現，以2000年至2002年期間來看的話，可以看到黃金現貨價

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格雖然在這3年期間是大漲41.65%（換算成以新臺幣為基準的報酬率），然而在2000年2月至2001年2月的這1年期間，金價也是毫無表現的，甚至還微幅下跌。

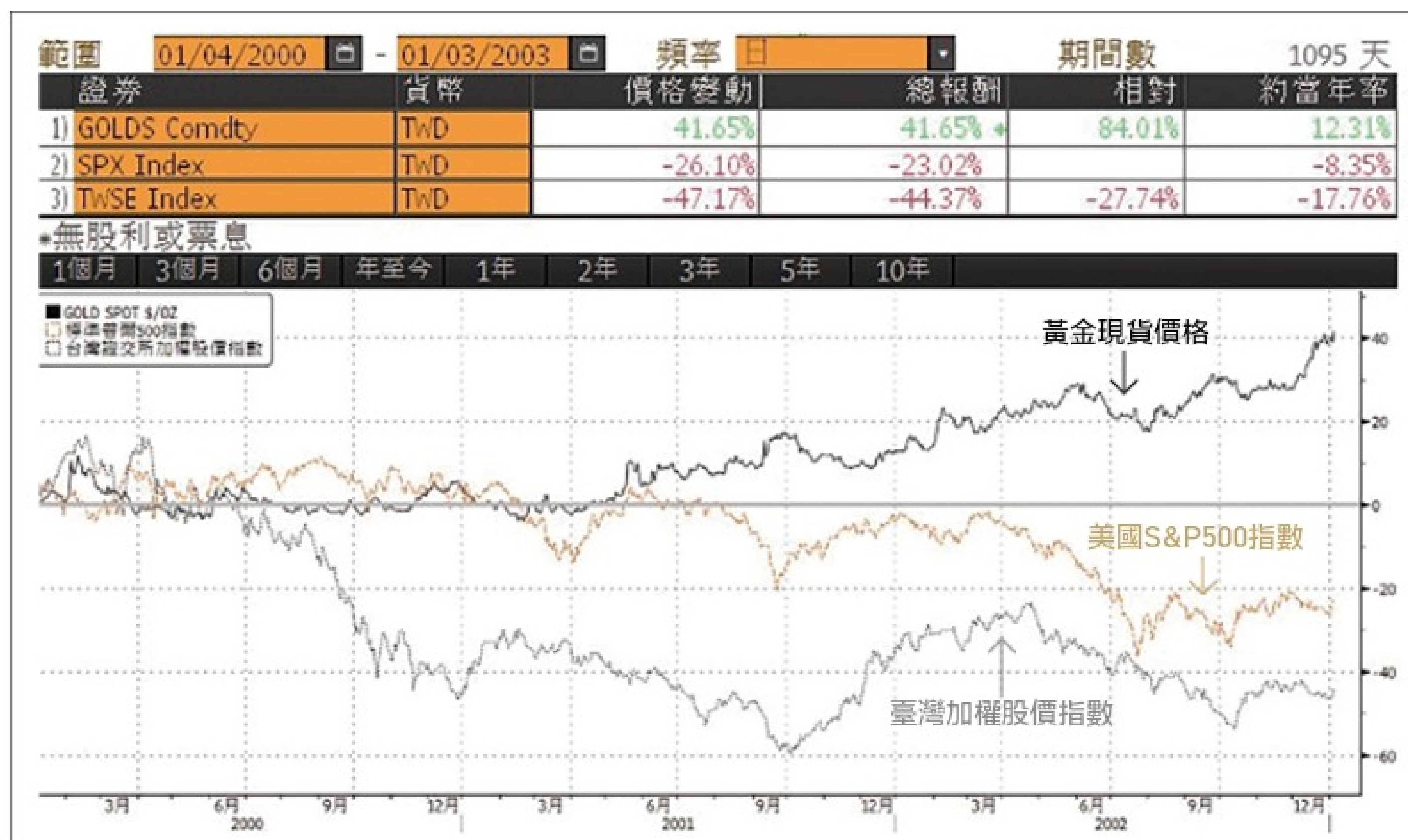
● 圖5-3-1　黃金現貨價格、美國S&P500指數、臺灣加權指數在2008年前後的表現



資料來源：彭博資訊，統計區間為2007年3月6日至2009年3月6日
（皆換算為以新臺幣為基準之報酬率比較）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 圖5-3-2　黃金現貨價格、美國S&P500指數、臺灣加權指數在2000年至2002年的表現



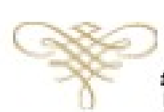
資料來源：彭博資訊，統計區間為2000年1月4日至2003年1月3日
（皆換算為以新臺幣為基準之報酬率比較）

5-3-3　面對大空頭市場的5個致勝策略

由於投資人有百百種，因此面對大空頭市場的應對策略，也會截然不同，很難有單一種方法可以適用到所有的投資人，然而「紀律」、以及「持股比率上限」幾乎是無論何種屬性的投資人都應共同遵守的原則。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下就「紀律」以及「持股比率上限」這2點來探討，並且針對3種不同的投資人類型（存股族、投資族、投機族）逐一說明在空頭市場當中，贏的策略和方法。



策略 1
紀律，就是對抗貪婪的最好武器

多數的投資人應該都曾經聽說過，「資產配置」很重要，然而，面對眼前股市這麼火熱，大家的心裡普遍會這麼想：「不如現在我暫時先做股票，等行情轉空時，我再來買債券就好了。」

這是一個大錯特錯的想法，因為根據我在本書〈第2章〉的探討，多數人對於市場的認知是不完整的，對股市的預測也是錯誤居多，也因此，建立在這些判斷上的資產配置，多半也是沒有成效、痴人說夢話的，這就好比說：「不如現在我暫時先買這支飆股買到滿檔，等看到高點時，我再全部賣掉就好了。」是一樣的天真，畢竟這2者的心魔是同一個——貪婪。你永遠不會知道高點會出現在哪一天，而通常知道的時候，已經發生「千金難買早知道」的遺憾。

對抗貪婪，最好的武器就是紀律。既然你無法預知高點，或者無

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法在最高點的那一刻全數賣出，於是最好的方式，就是漸進式、有紀律的調整自己的資產配置，隨著時間經過，股價漲得愈高，持股比重愈低；同時，隨著利率調升到愈高，買進持有的債券比重也愈高。

只要股價漲得愈多，往往是景氣愈火熱的時候，也因此利率就會攀升的愈高，只是，股價的循環領先了景氣的循環3至6個月，而利率的循環落後了景氣的循環幾個月到1年，而且這個循環的進程，是緩慢而漸進式的，不會突然躍進，但也不至於長時間原地踏步、停滯不前。



策略 2 在大空頭趨勢中，持股不要超過總資產的20%

有關「股債靈活配置型」的投資標的，最近幾年陸續已有一些基金公司推出多重資產型基金，然而因為績效紀錄還不夠長（至少需要經過像是2008年金融海嘯的大空頭洗禮），因此較難確保將來遇到大空頭時，這些基金確實能夠保住你的資產，甚至可以逆勢上揚。

你必須留意，股債平衡型的基金在2008年金融海嘯時，多半都沒有辦法保住你全部的資產，因為若股票持有50%，債券持有50%，而股價若是腰斬，你的總資產就會蒸發25%，除非債券投資部位要獲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利50%，才能夠抵銷掉來自股票部位的損失。也因此，必須靈活操作到可以把股票部位降到20%以下的基金，才能夠在大空頭當中安全度過。未經過大空頭洗禮的投資人，都只是一位初生Baby，再怎麼厲害也都還不能算是真正的高手，基金亦同。

若是國際上知名投資機構所發行的多重資產型基金，已經有跨過2008年或更早以前的績效紀錄，可以證明它禁得起大空頭考驗的話，那麼將自己的資產配置一部分在這一類基金應該是可以的，這也等於是把這一部分的錢交給有應付大空頭經驗和能耐的團隊去操作，可以省得自己提心吊膽、一步一步摸黑前進。不過無論如何，在大空頭當中的股票投資部位，「不要占超過你總資產的20%」，不是說股票一定會賠錢，而是控制住你的總資產波動率，唯有穩，才能夠心靜，要度過大空頭，最重要的就是心靜。



策略 3
「存股族」必知的空頭操作策略

不少人問我，「存股」的投資者，在大空頭當中是否要繼續執行買進與持有的動作？我的答案是肯定的，因為你必須遵守存股的紀律，只不過，你所買進的持股比重，與選股方向，要稍微做以下的調整：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1） 控制總持股的比重

以台股為例，存股族可以在萬點附近把持股降到2成、跌回9000點持股3成、跌到8000點持股4成、跌到7000點持股5成、跌到6000點持股6成、跌到5000點持股7成……依此類推。

唯有這樣的紀律，而且一手股票、一手現金，才能夠讓你不會因為持股滿檔而看到市場大跌時就「害怕想殺出」。等到將來市場出現本書在〈第4章〉所教的「落底訊號出現」，尤其是成交量大幅萎縮到300億元左右，然後在低檔區出現「帶量長紅月K線」，通常就是波段起漲的訊號，那時再把想買的股票買好、買滿即可。

（2） 調整選股的方向

在大空頭市場當中，資金往往會轉進「防禦性類股」，主要是電信類股、公用事業類股（水、電、瓦斯，這些人們每天生活都必須使用，和景氣好壞無關），使得這些類股相對會有抗跌的表現。

這2種類股和景氣循環的關聯性較低，每年營收都相對穩定，也因此都會穩定的配發股息，而在大空頭市場當中若央行有降息的動作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使得債券利率或存款利率降低到低於這些防禦性類股的股息率時，就會吸引資金購買這些高股息股票。

在國際上，醫療保健類股和必需性消費類股，也都被泛指為防禦性類股，然而，許多國際型大藥廠也多有轉投資其他生技公司或保健食品，而大型必需性消費類股也發展了一些較高檔的產品線，這也使得這些類股愈來愈受到景氣好壞的影響，也就漸漸地失去了以往的防禦性。無論你要選擇什麼樣的股票，在景氣衰退期間的核心原則，就是盡可能挑選和景氣無關、甚至負相關的行業，通常就不會大賠。



策略 4 投資高手的空頭哲學

像是股神巴菲特這麼強的投資高手，在大空頭市場當中也無法做到「不賠錢」，因為巴菲特是透過控股公司來進行股票投資，因此多半時間是高持股的狀態、甚至接近滿檔。只要是高持股，在整體股市崩跌的過程當中，往往就只是跌多跌少的差異，努力透過優異的選股能力，選到相對比大盤還要抗跌的股票，在空頭市場保住較多的本金，而在下一次大多頭來臨時，也因為高持股，而在股市大幅從底部翻揚的過程中，資產總值的彈升速度最快、成為獲利領先市場的贏家。他們

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

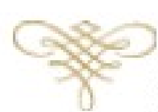
不像許多散戶不敢持股，而在股市已經從底部大漲了3、4成之後，才開始重新建立持股，那時績效已經追不上巴菲特這樣高持股的贏家們。

事實上，絕大多數的基金經理人，一向都會維持高持股的比重，因為他們投資的核心哲學是透過持有績優的個股來戰勝市場，而不是靠猜測大盤的漲跌。不過，這套哲學一定要能夠堅守紀律，熬過一個空頭循環、到下一個多頭市場時，他們就會是贏家；反之，中途放棄，而在大跌過後才把持股比重降低的人，等到多頭來臨，反而會因為持股過低而跟不上市場，成為輸家。

有許多散戶投資人都是在2008年金融海嘯的初期持股滿檔，在股價被腰斬（甚至個股賠了7、8成）之後才認賠殺出，而在這個狀態下痛苦出場的投資人，往往在股市谷底時，是沒有能力重新進場的，或者已經絕望到不願意再進場。

諷刺的是，這些在谷底沒能力或不願意再進場的人，會在下一次股市大漲了1倍、甚至接近高峰時開始變得有能力且有意願再進場。這就是散戶獨有的天真和受傷的天分，而人性的脆弱，很容易致使他們不斷在股市當中犯錯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



策略 5
投機家的空頭哲學

在本書〈4-3-3人性主導的市場危機，就是獲利契機〉的這個章節我們談到，對於人性瞭若指掌而且對金融市場夠了解的高手們，都是能夠事先想出整套劇本的佼佼者。有了這些假想的劇本，再加上兵棋推演，他們在市場還沒有真正見高點之前，就已經設定好了幾個「股市過熱而反轉」的訊號條件，以及制訂一套漂亮的出場策略，然後就靜靜地等待這些訊號，因此，在行情反轉向下的第一時間，他們可以搶在多數人之前快速的轉身離場。

如果你目前還沒有培養出「判斷出行情轉折」的能力，那麼就先培養好讓自己斷然離場的勇氣吧。以台股為例，只要萬點以上出現爆量長黑、開始大跌，後續再帶量的跌破年均線支撐區，那麼就有7、8成以上機率是步入空頭趨勢，此時你可以斷然離場、不要回頭。

記住一句話：「離開賭桌，你的籌碼不會變少。」高手華麗的轉身，你未必能夠在第一時間看見且跟上，因為那個背影是留給後知後覺者欣賞的；你若是能按照紀律離場，或許未必能夠賣得漂亮，但是卻可以留給自己未來回顧時欣賞、也為下一次多頭來臨之日儲備糧彈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

後記｜一步一腳印，驀然回首，你已是一位高手

多頭和空頭是相生的，多頭的盡頭，就是空頭的開始；而空頭的終點，就是多頭的起點。周而復始，除非人性被磨滅了，否則這個盛衰循環就會永遠存在。華爾街的諺語告訴我們：「陽光下沒有新鮮事，過去發生的，未來還是會繼續再發生。」

這就是我和其他高手們獲利的核心之道，如果有一天你也通透了這個道理，那麼恭喜你、也歡迎你加入高手的行列，並且期待你把這些股市的道理傳遞下去，因為在你傳遞智慧的過程中，最大的受惠者還是你自己。在這條高手的養成之路上，不是0與1的遊戲，而是從0到無限大的累積，我不知道你何時可以讓自己的能力累積到無限大，但我確定的是，你會走到離0很遠很遠的距離，當你回頭看看以前的自己，你會發現：自己已經站在一個從未想像過的遙遠距離。

願紀律、智慧、善良和謙卑，與你同在！

安納金

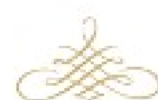
2017年3月31日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

NOTE

從現在開始，也寫下你的「高手養成」之路吧！

歡迎大家到Facebook粉絲團跟我分享。【安納金-國際洞察】



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

國家圖書館出版品預行編目(CIP)資料

高手的養成：股市新手必須知道的3個祕密/安納金著．──初版．──臺北市：法意資產管理，2017.05
面；公分
ISBN 978-986-93820-3-8（平裝）
1.股票投資 2.投資技術 3.投資分析

563.53 106006180

THE SECRET OF BEING A TOP INVESTOR
高手的養成
股市新手必須知道的3個祕密

作者──安納金
主編──郭峰吾
版面構成─霧室
封面設計─霧室

出版──法意PHIGROUP
初版二刷─2017年 6月

官方網站─http://www.phigroup.com.tw
聯絡信箱─service@phigroup.com.tw
團體訂購或異業合作歡迎來信洽談

總經銷──楨彥有限公司
電話──(02)8919-3186
傳真──(02)8914-5524




版權所有．翻印必究 Printed in Taiwan

定價──新臺幣500元

Join us
